

PLATINO FINANCIERA,
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

PLATINO FINANCIERA,
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A
31 DE DICIEMBRE DE 2014
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	3 y 4
BALANCE	5 y 6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	8
MEMORIA	9 a 26
ANEXOS	27 a 31
INFORME DE GESTION	32 y 33
HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES	34

Número: 4286/15

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la **nota 2** de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los

procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

BOVÉ MONTERO Y ASOCIADOS

ROAC: S0177

Alfredo Sainz

Socio

Madrid, 6 de Abril de 2015



Miembro ejerciente:

**BOVÉ MONTERO Y
ASOCIADOS, S.L.**

Año 2015 N° 01/15/11176

COPIA GRATUITA

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

Barcelona: Mariano Cubí, 7, E-08006 Barcelona. Tel.: +34 93 218 07 08. Fax: +34 93 237 59 25. E-mail: bcn@bovemontero.com

Madrid: Príncipe de Vergara, 126, 1º F, E-28002 Madrid. Tel.: +34 91 561 54 14. Fax: +34 91 562 57 05. E-mail: mad@bovemontero.com

Palma de Mallorca: Sindicat, 67, 1º despacho 3, E-07002 Palma de Mallorca. Tel.: +34 971 77 51 24. Fax: +34 91 971 72 63 48. E-mail: pma@bovemontero.com

Valencia: Avenida Marqués de Sotelo, 3, 6º, E-46002 Valencia. Tel.: +34 96 353 21 11. Fax: +34 91 96 353 12 58. E-mail: val@bovemontero.com

http: //www.bovemontero.com



CLASE 8.^a



0L9017273

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Expresado en euros)

ACTIVO	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Activos por impuesto diferido		
ACTIVO CORRIENTE	98.051.204,62	95.706.888,45
Deudores	142.935,64	114.212,75
Cartera de inversiones financieras	95.254.925,89	94.744.308,67
Cartera interior	16.325.924,06	21.914.294,91
Valores representativos de deuda	12.854.849,31	13.885.791,28
Instrumentos de patrimonio	188.729,36	183.917,99
Instituciones de Inversión Colectiva	3.282.345,39	3.247.007,79
Depósitos en Entidades de Crédito		4.597.577,85
Derivados		
Otros		
Cartera exterior	78.683.815,40	72.522.667,61
Valores representativos de deuda	4.242.836,07	4.218.646,79
Instrumentos de patrimonio	1.367.139,95	2.436.656,00
Instituciones de Inversión Colectiva	73.073.839,38	65.867.364,82
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Intereses de la cartera	245.186,43	307.346,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		
Periodificaciones		
Tesorería	2.653.343,09	848.367,03
TOTAL ACTIVO	98.051.204,62	95.706.888,45



CLASE 8.^a
FISCAL



OL9017274

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	97.864.257,35	95.531.298,73
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	97.864.257,35	95.531.298,73
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Participes		
Prima de emisión	8.953.843,27	8.240.978,57
Reservas	16.829.122,87	13.569.323,91
(Acciones propias)	-93.425.002,49	-91.130.575,71
Resultados de ejercicios anteriores		
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	3.914.520,70	3.259.798,96
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
Otro patrimonio atribuido		
PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuestos diferidos		
PASIVO CORRIENTE	186.947,27	175.589,72
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreeedores	173.447,14	172.987,11
Pasivos financieros		
Derivados	13.500,13	2.602,61
Periodificaciones		
Pasivos financieros		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	98.051.204,62	95.706.888,45

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
CUENTAS DE COMPROMISO	1.102.079,74	2.289.481,32
Compromisos por contratos de divisas	1.102.079,74	
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.289.481,32
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	38.408.227,00	38.408.227,00
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39.510.306,74	40.697.708,32



CLASE 8.^a



0L9017275

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	55.659,31	50.689,36
Gastos de personal		
Otros gastos de explotación	-551.116,42	-480.469,62
Comisión de gestión	-469.294,55	-405.186,13
Comisión de depositario	-50.165,04	-43.874,51
Ingreso/Gasto por compensación compartimento		
Otros	-31.656,83	-31.408,98
Amortización del inmovilizado material		
Excesos de provisiones		
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-495.457,11	-429.780,26
Ingresos financieros	667.292,57	676.936,01
Gastos financieros		-198,04
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1.813.093,68	1.969.354,38
Por operaciones de la cartera interior	211.869,28	512.253,07
Por operaciones de la cartera exterior	1.775.858,13	1.506.166,55
Por operaciones con derivados	-174.633,73	-49.065,24
Otros		
Diferencias de cambio	105.178,92	-48.353,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.864.071,18	1.124.912,47
Deterioros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	19.302,51	20.942,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.844.768,67	1.103.969,61
Resultados por operaciones con derivados		
Otros		
RESULTADO FINANCIERO	4.449.636,35	3.722.651,46
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.954.179,24	3.292.871,20
Impuestos sobre beneficios	-39.658,54	-33.072,24
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.914.520,70	3.259.798,96



CLASE 8.^a

OL9017276

Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en euros)

	2014	2013
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.914.520,70	3.259.798,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	3.914.520,70	3.259.798,96

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	161.591.773,00	7.627.974,67	9.700.290,38	-98.753.606,68	-2.785.541,88	0,00	6.654.575,41	0,00	0,00	84.035.465,00
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	7.627.974,67	9.700.290,38	-98.753.606,68	-2.785.541,88		6.654.575,41			84.035.465,00
Total ingresos y gastos reconocidos										
Aplicación del resultado del ejercicio										
Operaciones con accionistas		613.003,90	3.869.033,53		2.785.541,88		-6.654.575,41			3.259.798,96
Otras variaciones del patrimonio				7.623.030,87						8.236.034,77
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	161.591.773,00	8.240.978,57	13.569.323,91	-91.130.575,71	0,00	0,00	3.259.798,96	0,00	0,00	95.531.298,73
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	8.240.978,57	13.569.323,91	-91.130.575,71	0,00		3.259.798,96			95.531.298,73
Total ingresos y gastos reconocidos										
Aplicación del resultado del ejercicio										
Operaciones con accionistas		712.864,70	3.259.798,96		0,00		-3.259.798,96			0,00
Otras variaciones del patrimonio				-2.294.426,78						-1.581.562,08
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	161.591.773,00	8.953.843,27	16.829.122,87	-93.425.002,49	0,00	0,00	3.914.520,70	0,00	0,00	97.864.257,35





CLASE 8.^a
PROPIEDAD INDUSTRIAL



OL9017277

PLATINO FINANCIERA, **Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

MEMORIA **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014** **(En euros)**

1. ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO

Actividad

PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 28 de septiembre de 1999, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Platino Financiera, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. Con fecha 1 de julio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de política de inversión de la Sociedad, para que ésta pueda invertir mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva, siendo inscrita dicha modificación en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de noviembre de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 838 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, 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, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Unipersonal sociedad participada al 100% por UBS BANK S.A. Unipersonal, siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. Hasta el 5 de octubre de 2004, los valores se encontraban depositados en Banco Santander Central Hispano Investment, S.A.

Con fecha 7 de julio de 2009 se firmó un Contrato para la prestación de servicios y de Asesoramiento general en materia de inversión y de servicios de recomendación en materia de inversión entre la Sociedad y J.P.MORGAN INTERNACIONAL BANK, LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA, entidad domiciliada en Madrid, calle Ortega y Gasset, 29 y con NIF W-0069849-H. Esta entidad asesora aproximadamente en 50% de la cartera.

Con fecha 17 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración aprueba suscribir un Contrato de Asesoramiento de Inversiones con la Entidad QUANTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO



CLASE 8.^a



0L9017279

- 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.

UBS GESTION SGIIC S.A.U. como Sociedad Gestora percibe una comisión de gestión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario. Se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

Igualmente, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a UBS BANK S.A. Unipersonal, calculada sobre el patrimonio medio diario de la Sociedad. Está comisión será pagadera trimestralmente.

Adicionalmente y en relación con los contratos de asesoramiento suscritos con JP Morgan y Quantica anteriormente descritos la Sociedad debe pagar las siguientes comisiones de asesoramiento:

- La sociedad asesora JP Morgan cobra una comisión del 0,25% en función del patrimonio social que gestiona.
- La Sociedad Quantica cobra una comisión fija anual de 85.151,18 Euros (IVA incluido) así como una comisión de éxito de un 10% sobre la rentabilidad mayor del coste de la deuda al 3%.

Gestión de 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.



CLASE 8.^a



0L9017280

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, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera de la Sociedad del ejercicio 2014, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 siendo los más significativos los descritos 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) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014 PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A., 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 ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

La Sociedad es filial del grupo que consolida bajo la Sociedad Dalbergia, S.L. que incluye diversas sociedades. La fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas es 31 de diciembre de 2014.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en Euros y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y conforme a los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0L9017281

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 del patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

La empresa estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio anterior.

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 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en Euros excepto cuando se indique expresamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de Reparto		
Pérdidas y ganancias	3.914.520,70	3.259.798,96
Distribución		
Reserva Legal	391.452,07	325.979,90
Reservas voluntarias	3.523.068,63	2.933.819,06
TOTAL	3.914.520,70	3.259.798,96



0L9017282

CLASE 8.^a

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MAS SIGNIFICATIVAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son 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, 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 de devengo: reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo. En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

c) Deudores

Como regla general, la valoración inicial se efectúa al valor razonable de los mismos lo que equivale, salvo evidencia en contrario, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos clasificados en esta categoría, de existir, se efectúa a coste amortizado con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo, no obstante aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en el plazo 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 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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL9017283

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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



OL9017284

CLASE 8.ª

- 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.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

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 explícitas directamente atribuibles a la operación.

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



CLASE 8.^a

8.0000000000



0L9017285

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

Se registrarán 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 del balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registrará 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 reflejarán en el epígrafe de "derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

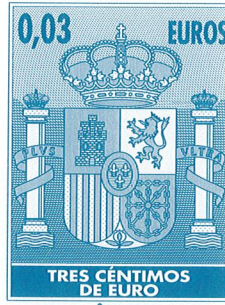
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros por operaciones con derivados"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

i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio medio de cierre de cada día.

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



OL9017286

CLASE 8.^a

j) Acciones propias y Prima de Emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 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 acciones que lo componen se realiza de acuerdo a los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del mercado de Valores.

l) Impuesto sobre Sociedades

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".



OL9017287

CLASE 8.^a**5. DEUDORES**

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

DEUDORES	2014	2013
Venta de valores a liquidar		
Otros Deudores	55.659,41	51.802,66
Hacienda Pública deudora	87.276,33	62.410,09
TOTAL	142.935,74	114.212,75

6. PASIVOS CORRIENTES

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Acreedores		
Compra de valores a liquidar		
Acreedores por comisiones (a)	124.614,40	131.436,65
Otros Acreedores	9.174,20	8.462,44
Hacienda Pública acreedora	39.658,54	33.088,02
TOTAL	173.447,14	172.987,11

- (a) Recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio. Un detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2014 comparativo con 2013 y del importe devengado por éstas durante ambos ejercicios, es como sigue:

	2014		2013	
	Euros		Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	37.418,01	150.439,53	35.471,87	131.548,84
Gestión variable	59.106,96	49.106,96	51.037,77	51.037,77
Custodia	12.476,56	50.165,04	11.829,28	43.874,51
Tasas	990,16	4.047,88	938,57	3.549,06
Cogestión	14.622,71	259.748,06	32.159,16	222.599,52
TOTAL	124.614,40	513.507,47	131.436,65	452.609,70

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OL9017288

7. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera de inversiones financieras		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	12.854.849,31	13.885.791,28
Instrumentos de patrimonio	188.729,36	183.917,99
Instituciones de Inversión Colectiva	3.282.345,39	3.247.007,79
Depósitos en Entidades de Crédito		4.597.577,85
Derivados		
	<u>16.325.924,06</u>	<u>21.914.294,91</u>
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	4.242.836,07	4.218.646,79
Instrumentos de patrimonio	1.367.139,95	2.436.656,00
Instituciones de Inversión Colectiva	73.073.839,38	65.867.364,82
	<u>78.683.815,40</u>	<u>72.522.667,61</u>
Intereses de la cartera	245.186,43	307.346,15
TOTAL	<u>95.254.925,89</u>	<u>94.744.308,67</u>

En los Anexos I y II adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

En los Anexos III y IV adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

A dichas fechas todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS BANK S.A. Unipersonal, excepto los depósitos bancarios con otras entidades financieras distintas del depositario.

8. TESORERÍA

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación



OL9017289

CLASE 8.^a

	2014	2013
Cuentas en el depositario	940.145,66	834.973,83
Cuentas en terceros	1.713.197,33	13.393,20
TOTAL	2.653.342,99	848.367,03

Durante ambos ejercicios las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario han sido remuneradas a un tipo de interés del euribor menos 0,5%.

9. FONDOS PROPIOS-PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Saldo 31.12.13	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.14
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	8.240.978,57		712.864,70			8.953.843,27
Reservas						
Legal	2.981.006,92	325.979,90				3.306.986,81
Voluntaria	8.269.773,94	2.933.819,06				11.203.593,01
De primera aplicación	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-82.678.201,00		-1.146.967,00			-83.825.168,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-8.452.374,71				-1.147.459,78	-9.599.834,49
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00				0,00
Otras aportaciones de los socios						
Resultado del ejercicio	3.259.798,96	-3.259.798,96		3.914.520,70		3.914.520,70
	84.035.465,00	0,00	-434.102,30	3.914.520,70	-1.147.459,78	97.864.257,35

	Saldo 31.12.12	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.13
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	7.627.974,67		613.003,90			8.240.978,57
Reservas						
Legal	2.315.549,38	665.457,54				2.981.006,92
Voluntaria	5.066.197,96	3.203.575,98				8.269.773,94
De primera aplicación	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-89.594.195,00		6.915.994,00			-82.678.201,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-9.159.411,58				707.036,87	-8.452.374,71
Resultados de ejercicios anteriores	-2.785.541,89	2.785.541,89				0,00
Otras aportaciones de socios						
Resultado del ejercicio	6.654.575,41	-6.654.575,41		3.259.798,96		3.259.798,96
	84.035.465,00	0,00	7.528.997,90	3.259.798,96	707.036,87	95.531.298,73



OL9017290

CLASE 8.^aCapital y reservas

Al 31 de diciembre de 2014 el capital de la Sociedad está representado por 161.591.773 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el MAB.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad cuenta con 83.825.168,00 acciones propias en cartera correspondientes a la emisión de capital efectuada en el ejercicio con unas plusvalías de valor reconocidas contablemente por importe de 9.560 miles de euros. (82.678.201,00 acciones propias y 8.452 miles de euros de plusvalías en 2013).

Con fecha 28 de mayo de 2004 en la Junta General Ordinaria se acordó la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad, en ejecución de dicho acuerdo el Consejo de administración de la sociedad reunido el 31 de marzo de 2006, y de conformidad con lo previsto en el artículo 54 del Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre (actual art.84 del Real Decreto 1082/2012), acordó la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el Consejo de ministros de fecha 30 de diciembre de 2005, con la exclusión de negociación de sus acciones en la bolsa correspondiente.

Con fecha 22 de enero de 2007 se excluyeron de negociación las acciones de la sociedad de la bolsa de Madrid y con fecha 26 de enero de 2007 tuvo lugar su incorporación al MAB.

El capital social mínimo y máximo es de 20.000.000 de euros y 200.000.000 de euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos el 20 por ciento del capital social. Esta reserva 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.

a) Accionistas

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	2014		2013	
	Número de acciones	Porcentaje participación (*)	Número de acciones	Porcentaje participación (*)
Dalbergia, S.L.	67.548.344	86,86%	71.997.344	91,24%
Otros	10.218.261	13,14%	6.916.228	8,76%
Subtotal capital en circulación	77.766.605	100,00%	78.913.572	100,00%
Autocartera y otros	122.233.395		121.086.428	
TOTAL	200.000.000		200.000.000	

(*) Sobre el total en circulación



CLASE 8.^a



0L9017291

b) Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad, a efectos del cálculo del valor teórico de las acciones, al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Prima de emisión	8.953.843,27	8.240.978,57
Reservas	16.829.122,87	13.569.323,91
(Acciones propias)	-83.825.168,00	-82.678.201,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-9.599.834,49	-8.452.374,71
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	3.914.520,70	3.259.798,96
TOTAL	<u>97.864.257,35</u>	<u>95.531.298,73</u>

Número de acciones en circulación 77.766.605,00 78.913.572,00

1,258435512 1,210581353

Al 31 de diciembre de 2014 el valor liquidativo de cada acción ascendía a 1,258435512 euros (1,210581353 euros en 2013) como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación.

c) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 las diferencias positivas ascienden a 12.193.493,49 euros y la negativas a 3.239.650,22 euros (11.473.256,86 euros las positivas y 3.232.278,29 las negativas en 2013).

d) Acciones propias

El movimiento de este epígrafe, durante los ejercicios 2013 y 2014 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo a 31.12.2012	98.753.606,58
Variaciones	<u>-7.623.030,87</u>
Saldo al 31.12.2013	<u>91.130.575,71</u>
Variaciones	<u>2.294.426,78</u>
Saldo al 31.12.2014	<u>93.425.002,49</u>



CLASE 8.^a



OL9017292

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Acciones propias a valor nominal	83.825.168,00	82.678.201,00
Diferencia entre precio de adquisición y valor nominal	9.599.834,49	8.452.374,71
TOTAL	93.425.002,49	91.130.575,71

10. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

Su detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue (en miles de Euros):

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
CUENTAS DE COMPROMISO	1.102.079,74	2.289.481,32
Compromisos por contratos de divisas	1.102.079,74	
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.289.481,32
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	38.408.227,00	38.408.227,00
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39.510.306,74	40.697.708,32

11. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existían las bases imponibles negativas pendientes de compensación.



CLASE 8.^a
RECEIBO



OL9017293

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

12. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de PLATINO FINANCIERA SICAV SA, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

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

13. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRA INFORMACIÓN

Al cierre del ejercicio 2014 existen un único accionista significativo con un volumen de inversión de 85.005.234,87 Euros que supone el 86,86% sobre el patrimonio de la IIC.

La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 791.030.000,00 euros, suponiendo un 4,41 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.179,52 euros durante el periodo de referencia.



CLASE 8.^a



OL9017294

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 ya precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2009, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo II 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. Ver Anexo V

Los honorarios percibidos por Bové Montero y Asociados, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2014, ascienden a 7.192 euros.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2015 el Consejo de Administración acordó por unanimidad modificar los Contratos de Asesoramiento firmados con J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA y QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI S.L. al existir un interés en modificar la distribución del patrimonio bajo asesoramiento de cada una de la Entidades relacionadas, de forma tal que:

- J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA: pasará a asesorar el 70% del patrimonio
- QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI S.L., pasará a asesorar el 30% del patrimonio.

Por lo tanto, a fecha de aprobación de estas cuentas el 100% del patrimonio social está asesorado.



OL9017295

CLASE 8.^a

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO I
DEGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS
a 31 de diciembre de 2014

Table with columns: Divisa, Valoración inicial, Intereses, Valor Razonable, Plusvalías (Minusvalías). It details the portfolio breakdown for 'Cartera Interior' and 'Cartera Exterior' as of December 31, 2014, listing various financial instruments and their values.

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2014 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.^a
PROSOPITAT



OL9017296

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

**ANEXO II
DEGLOSE DE OPERACIONES DE INVERSIONES EN DERIVADOS
a 31 de diciembre de 2014**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido		Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Valor Mercado Subyacente
		Divisa	Euros			
Otras ventas a plazo DÓLAR USA	USD	1.350.000,00	1.102.079,74	1.111.921,03	30/01/2015	1.111.921,03
Saldo al 31 de diciembre de 2014		1.350.000,00	1.102.079,74	1.111.921,03		1.111.921,03

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2014 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.^a



OL9017297

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

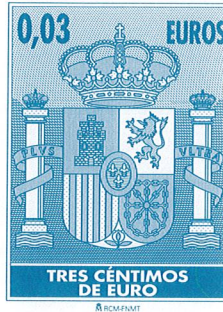
ANEXO III
DEGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS
a 31 de diciembre de 2013

Table with columns: Dólar, Valoración inicial, Intereses, Valor Razonable, Plusvalías (Minusvalías). Rows include Cartera interior (deuda, patrimonio, participaciones, depósitos) and Cartera exterior (deuda, patrimonio, participaciones).

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2014 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.^a
FOLIOS 101 A 103



0L9017298

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO IV
DEGLOSE DE OPERACIONES DE INVERSIONES EN DERIVADOS
a 31 de diciembre de 2013

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido		Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Valor Mercado Subyacente
		Divisa	Euros			
Otras ventas a plazo DÓLAR USA	USD	3.150.000,00	2.289.481,32	2.292.075,97	31/01/2014	2.292.075,97
Saldo al 31 de diciembre de 2013		3.150.000,00	2.289.481,32	2.292.075,97		2.292.075,97

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2014 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.^a

PROCESO DE EMISIÓN



0L9017299

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO V

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN CUENTAS ANUALES

Los abajo firmantes como Administradores de la Sociedad 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. Antonio Asensio Mosbah



D. Ingrid Asensio Mosbah



D. Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal



CLASE 8.^a
FISCAL



OL9017300

PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2014

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

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0.8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, provocan un descenso de más del 50% desde máximos de este año.

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

EEUU ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado los 200k al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre USA y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0.3% y/y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1.4 en mayo vs 1.217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1.5% el SX5E).

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



CLASE 8.ª

FRANCOS DE ESPAÑA



0L9017301

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

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

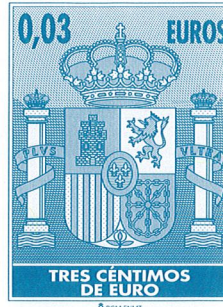
Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 13.38% en renta variable, 60.35% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, 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 durante el trimestre de -53,334.7 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 2.5% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1.13%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del trimestre es de 3.95%.



OL9017302

CLASE 8.^a

POSTALNET

PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Reunidos los administradores de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 27 de marzo de 2015, y de conformidad con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora extendidas en 5 ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del OL9017273 al OL9017302
Segundo ejemplar	Del OL9017303 al OL9017333
Tercer ejemplar	Del OL9017334 al OL9017363
Cuarto ejemplar	Del OL9017364 al OL9017393
Quinto ejemplar	Del OL9017394 al OL9017423

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede.

D. Antonio Asensio Mosbah
Presidente

D^a. Ingrid Asensio Mosbah
Vocal

D.Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal
Vocal