

KALYANI, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



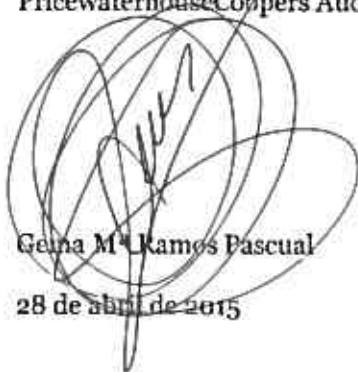
Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Genia M. Ramos Pascual
28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00313
SELLO CORPORATIVO: 98,60 EUR

.....
El presente sello es válido en virtud de lo establecido en el artículo 16 del Reglamento de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2015 de 1 de julio.
.....



CLASE 8.ª



0M0812097

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	227 611 655,38	146 847 275,43
Deudores	7 709 839,01	7 204 111,70
Cartera de inversiones financieras	152 461 744,87	125 927 940,50
Cartera Interior	13 537 164,45	53 087 514,04
Valores representativos de deuda	-	14 375 259,59
Instrumentos de patrimonio	9 466 979,20	6 189 363,75
Instituciones de Inversión Colectiva	4 070 185,25	4 522 458,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	28 000 431,92
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	137 237 265,43	70 453 790,85
Valores representativos de deuda	122 869 625,87	66 171 541,16
Instrumentos de patrimonio	14 280 126,09	3 670 972,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	611 277,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	87 513,47	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 687 314,99	2 386 635,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	67 440 071,50	13 715 223,23
TOTAL ACTIVO	227 611 655,38	146 847 275,43

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



CLASE B.ª



0M0812098

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	224 674 655,41	145 432 184,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	224 674 655,41	145 432 184,45
Capital	162 817 679,28	152 786 153,89
Partícipes	-	-
Prima de emisión	9 319 907,87	5 278 281,59
Reservas	35 112 373,77	20 675 985,54
(Acciones propias)	-	(47 754 328,81)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17 424 694,49	14 446 092,24
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 936 999,97	1 415 090,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	345 795,62	791 987,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 591 204,35	623 103,93
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	227 611 655,38	146 847 275,43
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	117 480 435,27	60 954 968,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	53 180 021,65	59 529 968,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	64 300 413,62	1 425 000,00
Otras cuentas de orden	137 183 490,72	147 215 016,11
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	137 183 490,72	147 215 016,11
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	254 663 925,99	208 169 984,32

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



CLASE B.º



0M0812099

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	214,58	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(612 791,88)	(550 047,63)
Comisión de gestión	(507 132,43)	(440 714,04)
Comisión de depositario	(84 522,01)	(73 452,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 137,44)	(35 881,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(612 577,30)	(550 047,63)
Ingresos financieros	8 467 761,45	7 230 893,63
Gastos financieros	(40 589,81)	(40 751,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 256 273,93	(1 431 730,63)
Por operaciones de la cartera interior	(1 857 859,88)	607 063,88
Por operaciones de la cartera exterior	5 114 133,81	(2 046 794,51)
Por operaciones con derivados	-	8 000,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 628 578,23	(292 835,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 901 255,00	9 676 484,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 279 183,38	2 704 390,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 454 117,88	1 465 124,15
Resultados por operaciones con derivados	167 953,74	5 506 970,03
Otros	-	-
Resultado financiero	18 213 278,80	15 142 059,99
Resultado antes de impuestos	17 600 701,50	14 592 012,36
Impuesto sobre beneficios	(176 007,01)	(145 920,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	17 424 694,49	14 446 092,24

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

Kalyani 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	17 424 694,49
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	17 424 694,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto:

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	152 786 153,89	5 278 281,59	20 675 985,54	(47 754 328,81)	-	-	14 446 092,24	-	-	145 432 184,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 786 153,89	5 278 281,59	20 675 985,54	(47 754 328,81)	-	-	14 446 092,24	-	-	145 432 184,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	17 424 694,49	-	-	17 424 694,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	14 446 092,24	-	-	-	(14 446 092,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10 031 525,30	4 041 626,28	(9 704,01)	47 754 328,81	-	-	-	-	-	61 617 778,47
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	162 817 679,28	9 319 907,87	35 112 373,77	-	-	-	17 424 694,49	-	-	224 674 655,41

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



CLASE B.º



0M0812100

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14.446.092,24
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	14.446.092,24

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	Resultado del (Dividendo a cuenta) atribuido	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	152.578.490,36	5.234.306,29	1.427.041,44	(473,46)	(1.940.828,97)	-	21.238.231,33	-	-	178.536.766,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152.578.490,36	5.234.306,29	1.427.041,44	(473,46)	(1.940.828,97)	-	21.238.231,33	-	-	178.536.766,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	14.446.092,24	-	-	14.446.092,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	19.297.402,36	-	1.940.828,97	-	(21.238.231,33)	-	-	-
Operaciones con accionistas	207.663,53	43.975,30	(48.458,20)	(47.753.855,35)	-	-	-	-	-	(47.500.674,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	152.786.153,89	5.278.281,59	20.675.985,54	(47.754.328,81)	-	-	14.446.092,24	-	-	145.432.184,45



CLASE 8.ª



0M0812101



CLASE B.ª



0M0812102

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kalyani S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de enero de 1998 bajo la denominación social de Kalyani S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 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 2 de julio de 1998 con el número 208, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2014 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2014 Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE B.ª



0M0812103

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad 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 las 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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª
CORREOS



0M0812104

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,24%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras del Grupo Crédit Agricole por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a las Instituciones de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2014 a 214,58 euros, no percibiéndose devolución alguna durante el ejercicio 2013.

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.



CLASE 8.ª
D. 11111111



0M0812105

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, 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.



CLASE 8.ª



0M0812106

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad está controlada por Casa Kishoo, S.A., que posee el 96,36% de las acciones de la misma. La Sociedad dominante del Grupo es Casa Kishoo, S.A. constituida en calle Domínguez Alonso, 20, Tenerife

No obstante, debido a que se cumplen las condiciones establecidas en el artículo 43 del Código de Comercio, la Sociedad Dominante del citado Grupo queda eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.ª



0M0812107

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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 2014 y 2013.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>17 424 694,49</u>	<u>14 446 092,24</u>
	<u>17 424 694,49</u>	<u>14 446 092,24</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	1 742 469,45	1 444 609,22
Reserva voluntaria	<u>15 682 225,04</u>	<u>13 001 483,02</u>
	<u>17 424 694,49</u>	<u>14 446 092,24</u>



CLASE 8.ª



0M0812108

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0812109

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0M0812110

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0812111

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



0M0812112

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0812113

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0812114

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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".



CLASE 8.ª



0M0812115

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	6 522 692,77	3 919 701,88
Administraciones Públicas deudoras	297 546,60	1 085 162,58
Operaciones pendientes de liquidar	887 230,61	2 197 120,31
Otros	2 369,03	2 126,93
	<u>7 709 839,01</u>	<u>7 204 111,70</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	288 788,66	612 502,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	8 757,94	472 660,22
	<u>297 546,60</u>	<u>1 085 162,58</u>

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	176 039,82	306 593,21
Operaciones pendientes de liquidar	-	347 707,17
Otros	169 755,80	137 686,67
	<u>345 795,62</u>	<u>791 987,05</u>



CLASE 8.ª



0M0812116

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

	2014	2013
Otras retenciones	32,81	160 673,09
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>178 007,01</u>	<u>145 920,12</u>
	<u>176 039,82</u>	<u>306 593,21</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	13 537 164,45	53 087 514,04
Valores representativos de deuda	-	14 375 259,59
Instrumentos de patrimonio	9 466 979,20	6 189 363,75
Instituciones de Inversión Colectiva	4 070 185,25	4 522 458,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	28 000 431,92
Cartera exterior	137 237 265,43	70 453 790,85
Valores representativos de deuda	122 869 625,87	66 171 541,16
Instrumentos de patrimonio	14 280 126,09	3 670 972,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	611 277,19
Derivados	87 513,47	-
Intereses de la cartera de inversión	1 687 314,99	2 386 635,61
	<u>152 461 744,87</u>	<u>125 927 940,50</u>



CLASE 8.ª



0M0812117

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2013, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

8. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	55 529 710,76	6 283 141,06
Otras cuentas de tesorería	11 910 360,74	7 432 082,17
	<u>67 440 071,50</u>	<u>13 715 223,23</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Euribor menos 0,25% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.



CLASE B.ª
40443161



0M0812118

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario emitido	122 786 036,89	10 031 525,39	-	132 817 562,28
	152 786 153,89	10 031 525,39	-	162 817 679,28

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario emitido	122 576 373,36	207 663,53	-	122 786 036,89
	152 576 490,36	207 663,53	-	152 786 153,89

El capital social inicial está representado por 4.991.700 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

En el ejercicio 2013 se han puesto en circulación 34.553 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 207.663,53 euros y una prima de emisión positiva de 43.975,30 euros.

En el ejercicio 2013 se han puesto en circulación 1.669.139 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 10.031.525,39 euros y una prima de emisión positiva de 4.041.626,28 euros.



CLASE 8.ª
ZINCOALUMINIO



0M0812119

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital estatutario máximo se establece en 300.001.170 euros representado por 49.917.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	3 304 789,97	1 444 609,22	-	-	4 749 399,19
Reserva voluntaria	17 173 730,92	13 001 483,02	-	-	30 175 213,94
Otras reservas	187 464,65	-	-	(9 704,01)	187 760,64
Resultado del ejercicio	14 446 092,24	(14 446 092,24)	17 424 694,49	-	17 424 694,49
	35 122 077,78	-	17 424 694,49	(9 704,01)	52 537 068,26

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	1 180 966,84	2 123 823,13	-	-	3 304 789,97
Reserva voluntaria	151,69	17 173 579,23	-	-	17 173 730,92
Otras reservas	245 922,91	-	-	(48 458,26)	197 464,65
Resultado de ejercicios anteriores	(1 940 828,97)	1 940 828,97	-	-	-
Resultado del ejercicio	21 238 231,33	(21 238 231,33)	14 446 092,24	-	14 446 092,24
	20 724 443,80	-	14 446 092,24	(48 458,26)	35 122 077,78

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.



CLASE 8.ª
S. 01042100



OM0812120

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(47 754 328,81)	(473,46)
Entradas	(824 699,70)	(47 901 718,96)
Salidas	<u>48 579 028,51</u>	<u>147 863,61</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(47 754 328,81)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad mantenía 6.289.161 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>224 674 655,41</u>	<u>145 432 184,45</u>
Número de acciones en circulación	<u>27 091 128</u>	<u>19 132 828</u>
Valor teórico por acción	<u>8,29</u>	<u>7,60</u>
Número de accionistas	<u>154</u>	<u>102</u>



CLASE 8.^a
CORREOS



0M0812121

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 1 accionista poseía acciones que representaban el 96,36% y el 99,08% 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2014	2013
Casa Kishoo, S.A.	<u>96,36%</u>	<u>99,08%</u>
	96,36%	99,08%

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>137 183 490,72</u>	<u>147 215 016,11</u>
	137 183 490,72	147 215 016,11



CLASE 8.ª



0M0812122

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0812123

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

13. Otra información

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

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 2014 y 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía. Durante el ejercicio 2014 se modificó el artículo 15 de los Estatutos Sociales de la Sociedad procediendo a retribuir a los miembros del Órgano de Administración, no produciéndose remuneración alguna al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



0M0812124

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

Alguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son profesionales vinculados al grupo Credit Agricole, como es el caso de Don Eduardo Beltrán Garay, y, por ello, dicho profesional puede formar parte del Consejo de Administración de otras Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A., así como ostentar participaciones en dichas sociedades que, en ningún caso, son significativas e inferiores al 0,01% del capital de cada Sociedad de Inversión de Capital Variable. Esta situación no supone la existencia de conflicto de interés entre las distintas sociedades.

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.

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. 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						
ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	166 838,97	-	181 400,00	(5 438,97)	ES0118594417
ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	1 039 209,59	-	1 090 204,20	50 994,61	ES0113312005
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 111 126,90	-	1 088 700,00	(22 426,90)	ES0178165017
ACCIONES BARON DE LEY, S.A.	EUR	375 391,90	-	375 000,00	(391,90)	ES0114297015
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	2 502 533,80	-	1 855 000,00	(647 533,80)	ES0142090317
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	5 483 522,30	-	4 896 675,00	(586 847,30)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 678 623,46	-	9 466 979,20	(1 211 644,26)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART MEDIOLANUM ACTIVO FI	EUR	1 000 000,00	-	1 008 129,03	8 129,03	ES0165127038
PART MEDIOLANUM RENTA S-A FI	EUR	3 000 000,00	-	3 062 056,22	62 056,22	ES0165126030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 000 000,00	-	4 070 185,25	70 185,25	
TOTAL Cartera Interior		14 678 623,46	-	13 537 164,45	(1 141 459,01)	



CLASE B.1



0M0812125

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M0812126

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 4,74% 2022-09-20	USD	771 489,50	11 498,55	710 084,90	(61 414,60)	XS0831571434
OBLIGACIONES FED REPUBLIC OF 4,77% 2021-01-22	USD	772 778,33	12 579,82	887 482,87	114 704,54	US105756BS83
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 6,21% 2022-09-26	USD	6 152 648,79	77 568,43	6 637 753,12	485 104,33	US900123BZ27
OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 4,97% 2020-09-26	USD	2 969 535,97	40 421,14	2 862 787,61	(106 748,16)	XS0972645112
OBLIGACIONES KINGDOM OF BAHR 5,99% 2022-07-05	USD	861 221,84	20 114,28	915 217,42	53 995,58	XS0784901727
TOTALES Deuda pública		11 527 684,43	162 182,22	12 013 326,12	485 641,69	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 18,31% 2018-01-15	EUR	530 935,00	9 083,62	532 665,55	1 730,55	XS0577452823
OBLIGACIONES FIRSTGROUP PLC5,25% 2022-11-29	GBP	2 751 331,81	9 545,67	2 827 580,76	76 248,95	XS0859438557
OBLIGACIONES DEV BANK PHILIP5,47% 2021-03-25	USD	783 783,13	5 862,82	908 035,24	124 252,11	XS0592233729
OBLIGACIONES QVC INC VTO 02/5,01% 2022-07-02	USD	651 929,06	20 508,70	672 589,55	20 660,49	US747282AH67
OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 6,75% 2020-10-19	GBP	1 338 871,01	(4 014,56)	1 542 377,98	203 506,97	XS0550437288
OBLIGACIONES MCDERMOTT INTER 7,95% 2021-05-01	USD	448 557,99	6 142,81	348 784,33	(99 793,66)	USP64655AB20
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 6,00% 2022-04-03	GBP	1 395 366,54	42 640,31	1 527 483,18	132 116,64	XS0767866263
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 9,27% 2018-04-15	EUR	526 805,00	4 748,69	526 326,93	(538,07)	XS0562670181
BONOS YUEXIU REIT MTN CO VTO 3,08% 2018-05-14	USD	692 439,87	14 080,21	803 245,88	110 806,01	XS0910894758
BONOS CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,45% 2018-10-03	USD	730 730,54	9 669,16	819 100,05	88 369,51	US12803X2C42
BONOS BANCO DE COSTA RICA VT 5,13% 2018-08-12	USD	2 229 039,34	44 290,71	2 504 804,16	275 764,82	USP09262AA70
BONOS TC ZIRAAT BANKASI AS V 4,15% 2019-07-03	USD	754 955,53	17 414,31	828 680,77	73 725,24	XS1083936028
OBLIGACIONES KOC HOLDINGS AS 3,46% 2020-04-24	USD	696 838,41	7 679,77	796 433,85	99 595,44	XS0922615819
BONOS AE ROTOR HOLDING BV VT 4,97% 2018-03-28	USD	728 382,63	1 952,96	849 539,89	121 177,26	XS0907891047
OBLIGACIONES COMPUTER SCIENC 4,42% 2022-03-15	USD	831 061,55	10 592,03	847 474,72	(16 586,83)	US205363AN41
OBLIGACIONES GKN HOLDINGS PL 5,42% 2022-09-19	GBP	1 439 795,98	17 505,17	1 487 251,27	47 455,29	XS0830978259
OBLIGACIONES MERSIN ULUS LIM 5,75% 2020-08-12	USD	1 941 754,63	44 050,78	2 298 315,02	358 560,39	XS0957598070
OBLIGACIONES OLD MUTUAL PLC 8,00% 2021-06-03	GBP	4 119 318,34	(16 926,22)	4 445 750,79	326 432,45	XS0632932538
OBLIGACIONES AA BOND CO LTD 4,25% 2020-07-31	GBP	2 469 172,00	43 898,31	2 721 876,14	252 704,14	XS0996575378
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2,79% 2022-08-09	USD	765 529,95	9 825,85	804 856,32	39 326,37	US02209SAN36
BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,83% 2018-06-04	USD	733 780,13	8 620,38	799 958,40	66 178,27	XS0938043766
OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 8,90% 2018-10-15	EUR	523 775,00	2 511,55	519 188,45	(4 586,55)	XS0836308471
OBLIGACIONES GLP CAPITAL LP 4,85% 2020-11-01	USD	762 657,95	5 003,63	853 592,48	90 934,53	US361841AD12
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 4,10% 2022-09-27	USD	786 021,73	8 982,12	818 730,10	32 708,37	USG03762CH52
OBLIGACIONES CHINA OVERSEA F 6,30% 2043-10-29	USD	1 710 242,87	20 204,10	1 938 577,98	228 335,11	XS0985567881
OBLIGACIONES BANK OF SCOTLAN 6,29% 2019-08-16	GBP	1 431 141,51	24 025,23	1 476 926,62	45 785,11	XS0100515336
OBLIGACIONES INTERCONTINENTA 3,87% 2022-11-28	GBP	2 624 283,56	8 049,86	2 716 267,33	91 983,77	XS0859098351

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES UBS AG STAMFORD	USD	2 790 061,15	58 650,42	2 933 786,66	143 725,51	US90261AAB89
OBLIGACIONES PTTEP CANADA IN	USD	746 971,65	2 210,90	978 401,59	231 429,94	USC75088AC53
OBLIGACIONES ENERGIZER HOLDI	USD	1 510 958,70	5 269,39	1 711 179,60	200 220,90	US29266RAC25
OBLIGACIONES FREEMPORT-MCMORA	USD	402 307,09	14 739,56	472 675,71	70 368,62	USU31386AH52
OBLIGACIONES SIRIUS XM RADIO	USD	832 163,90	14 960,65	871 630,10	39 466,20	USU82764AC29
OBLIGACIONES ATRIUM EUROPEAN	EUR	3 001 320,00	22 580,73	3 099 543,10	98 223,10	XS1118586244
OBLIGACIONES OIL INDIA LTD V	USD	888 211,55	9 071,81	893 787,58	5 576,03	XS1056232322
OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I	USD	1 140 050,47	10 860,38	1 135 436,52	(4 613,95)	US054303AX02
BONOS SEMICONDUCTOR MANUFACT	USD					
		806 519,01	7 902,16	820 607,02	14 088,01	USG8020EAB77
OBLIGACIONES EVERYTHING EVER	GBP	1 313 801,63	37 028,46	1 389 943,01	76 141,38	XS0764313291
OBLIGACIONES ICAHN ENTERPRIS	USD	762 227,55	18 193,50	853 507,05	91 279,50	US451102AX52
OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U	USD	766 640,39	8 982,02	795 987,46	29 347,07	US76720AAF30
OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO	USD	800 785,20	6 587,13	844 657,33	43 872,13	USN39427AK07
OBLIGACIONES BAA FUNDING LTD	GBP	2 048 730,18	64 492,09	2 230 851,87	182 121,69	XS0759599409
OBLIGACIONES ALPEK SA DE CV	USD	817 755,78	4 164,59	834 221,91	16 466,13	USP01703AA82
OBLIGACIONES DANONE VTO 15/0	USD	790 874,72	1 013,47	833 909,67	43 034,95	USF12033AZ33
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE	USD	517 467,70	5 345,06	611 472,80	94 005,10	US98417EAK64
BONOS DME AIRPORT LTD VTO	USD	447 576,11	2 079,33	392 683,44	(54 892,67)	XS0995845566
BONOS GREENLAND GLB INVST VT	USD	756 894,59	17 781,10	822 143,19	65 258,60	XS1081319698
BONOS CHINA CINDA FINANCE	GBP	734 218,62	4 397,50	831 898,67	97 680,05	USG2117CAB84
OBLIGACIONES G4S PLC VTO 13/7	USD	1 492 887,32	43 972,36	1 578 149,72	85 262,40	XS0428183056
OBLIGACIONES INGRAM MICRO	USD	854 131,90	15 581,76	857 640,62	3 508,72	US457153AF18
OBLIGACIONES OWENS CORNING	USD	818 531,29	1 512,51	843 693,30	25 162,01	US690742AD30
OBLIGACIONES IOI INVESTMENT	USD	1 568 654,90	142,23	1 683 928,81	115 273,91	XS0792911298
OBLIGACIONES CRED SUISSE GP	GBP	1 522 600,42	13 089,16	1 563 789,40	41 188,98	XS0118514446
OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	2 703 575,71	85 379,73	2 406 825,41	(296 750,30)	XS0619437147
BONOS KAZAGRO NATL MGMT HLDN	EUR	2 000 840,00	39 621,33	1 856 632,09	(144 207,91)	XS1070363343
OBLIGACIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2 614 250,00	54 035,62	2 809 949,30	195 699,30	XS0789683462
BONOS CHINA OS GRAND OCEAN	USD	2 212 111,99	58 085,52	2 546 917,01	334 805,02	XS0996662853
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK	USD	869 656,41	4 661,77	933 507,76	63 651,35	XS0619547838
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP	USD	741 147,61	6 474,92	779 992,07	38 844,46	US92857WAZ32
OBLIGACIONES NEWCREST FINANC	USD	1 340 329,72	26 884,01	1 490 595,45	150 265,73	USQ66511AC26
BONOS POLY REAL ESTATE FINAN	USD	719 644,92	8 534,35	859 459,66	139 814,74	XS1048622689
BONOS VIVACOM VTO 15/11/2018	EUR	500 210,00	4 178,00	500 592,63	382,63	XS0994993037
BONOS AVIC INTL FINANCE INVE	USD	737 784,78	11 836,87	851 231,40	113 446,62	XS0968302629



CLASE B.ª



0M0812127

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



CLASE 8.ª



0M0812128

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES DARDEN RESTAURA 3,33% 2022-11-01	USD	738 640,15	5 205,91	755 399,37	16 759,22	US237194AK18
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 5,60% 2020-03-12	GBP	1 398 853,94	47 519,46	1 483 908,19	85 052,25	XS075314B144
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 26,13% 2022-02-24	GBP	4 271 116,86	188 724,72	4 248 072,18	(23 044,68)	XS0414345974
BONOS POLY REAL ESTATE FINAN4,40% 2018-08-06	USD	1 463 598,43	31 617,44	1 686 335,93	222 737,50	XS0946643490
BONOS CENTURY MASTER INVESTM4,72% 2018-09-19	USD	742 275,60	9 938,39	859 475,05	117 199,45	XS0963156350
OBLIGACIONES NAVIOS MARITIME8,08% 2021-11-15	USD	365 495,69	3 101,37	406 898,73	21 403,04	USY62150AC41
OBLIGACIONES MYRIAD INT HOLD5,87% 2020-07-18	USD	785 029,25	10 507,17	918 910,91	133 881,66	USN5946FAB33
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 13,60% 2022-05-15	USD	811 865,77	3 140,94	855 051,52	43 185,75	US031162BN92
OBLIGACIONES ERSTE GROUP BAN 7,13% 2022-10-10	EUR	3 459 840,00	37 849,39	3 559 471,15	99 631,15	XS0840062979
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	539 211,35	1 651,55	616 040,01	76 828,66	USC98874AH09
OBLIGACIONES MMC FINANCE LTD 5,49% 2020-10-28	USD	700 961,59	10 320,53	752 853,82	51 892,23	XS0982861287
OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	-	152 190,00	(2 191 695,00)	XS0552743048
OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBA 7,21% 2044-03-17	USD	1 740 447,50	33 852,21	1 636 065,21	(104 382,29)	US71647NAK54
BONOS TANNER S FINANCIEROS S 4,35% 2018-03-13	USD	712 809,84	15 012,42	813 515,82	100 705,98	USP89708AA25
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 4,23% 2022-09-21	USD	812 275,28	9 055,99	865 393,99	53 108,71	US65557HAD44
OBLIGACIONES COSL FINANCE BV 3,23% 2022-09-06	USD	1 518 141,43	18 533,32	1 566 243,77	48 102,34	USG2444PAA50
OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 4,75% 2020-10-01	USD	1 429 990,38	27 611,04	888 419,15	(541 571,23)	US18683KAB70
BONOS OCH-ZIFF FINANCE CO LL 4,48% 2019-11-20	USD	815 010,87	4 212,94	822 146,78	7 135,91	USU67523AA57
OBLIGACIONES MARKS & SPENCER 6,13% 2021-12-06	GBP	2 744 280,49	(17 266,53)	3 069 049,27	324 768,78	XS0715454079
OBLIGACIONES LAND O'LAKES IN 5,97% 2022-11-15	USD	871 164,01	5 565,75	860 800,58	(10 363,43)	USU51299AC69
BONOS WANDA PROPERTIES OVERS 4,85% 2018-11-21	USD	1 430 303,91	12 730,44	1 702 447,67	272 143,76	XS0989286850
TOTALES Renta fija privada cotizada		106 885 821,36	1 525 132,81	110 858 299,75	3 970 478,39	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 445 080,00	-	1 409 200,00	(35 880,00)	FR0000125007
ACCIONES RWE AG	EUR	1 352 065,00	-	1 282 500,00	(69 565,00)	DE0007037129
ACCIONES ENI SPA	EUR	2 854 395,00	-	2 176 500,00	(677 895,00)	IT0003132476
ACCIONES TOTAL SA	EUR	2 383 392,50	-	2 126 000,00	(257 392,50)	FR0000120271
ACCIONES SAINSBURY (J) PLC	GBP	15 338,63	-	12 291,79	(3 046,84)	GB00B019KW72
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1 001 540,00	-	908 800,00	(92 740,00)	LU0323134008
ACCIONES SAP AG	EUR	1 161 820,00	-	1 165 200,00	3 380,00	DE0007164600
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 954 915,00	-	1 847 999,82	(106 915,18)	IT0003128367
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1 417 483,75	-	1 429 450,00	11 966,25	FR0000120172
ACCIONES TESCO PLC	GBP	498 796,05	-	489 834,48	(8 961,57)	GB0008847096
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 412 155,00	-	1 432 350,00	20 195,00	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 496 980,93	-	14 280 126,09	(1 216 854,84)	
TOTAL Cartera Exterior		133 910 486,72	1 687 315,03	137 149 751,96	3 239 265,24	

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM0812129

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
OBLIGACIONES AON 06/2024	USD	831 694,92	830 600,09	05/01/2015
OBLIGACIONES GILE 04/2044	USD	923 286,06	921 282,77	05/01/2015
OBLIGACIONES TEVA 12/2022	USD	805 172,87	808 522,06	02/01/2015
OBLIGACIONES WAL- 04/2043	USD	857 368,90	858 323,68	02/01/2015
OBLIGACIONES ORAC 07/2044	USD	900 327,85	906 612,66	02/01/2015
OBLIGACIONES PEPS 10/2044	USD	858 377,65	859 770,20	02/01/2015
OBLIGACIONES MARS 06/2024	USD	354 938,73	357 273,31	05/01/2015
OBLIGACIONES VIAC 09/2023	USD	852 276,57	857 819,47	02/01/2015
OBLIGACIONES PFIZ 05/2044	USD	901 491,95	900 702,59	02/01/2015
OBLIGACIONES AON 06/2024	USD	831 694,92	830 600,09	05/01/2015
OBLIGACIONES MICR 12/2043	USD	96 789,85	97 576,46	02/01/2015
OBLIGACIONES PHIL 11/2044	USD	842 907,03	838 130,26	05/01/2015
OBLIGACIONES AMGE 05/2043	USD	965 435,45	970 515,78	02/01/2015
OBLIGACIONES MICR 12/2043	USD	870 504,27	878 188,12	02/01/2015
OBLIGACIONES EBAY 09/2024	USD	814 734,96	813 696,47	05/01/2015
OBLIGACIONES JPMO 09/2024	USD	827 656,52	829 244,50	05/01/2015
OBLIGACIONES VERI 09/2043	USD	1 062 764,37	1 060 853,03	05/01/2015
OBLIGACIONES AT&T 05/2038	USD	1 025 952,55	1 016 010,90	02/01/2015
OBLIGACIONES ANHE 02/2044	USD	902 146,23	901 446,51	02/01/2015
TOTALES Compras al contado		15 525 521,65	15 537 178,95	
Emisión de opciones "put"				
CARREFOUR	EUR	2 500 000,00	95 000,00	20/02/2015
TECN. REUNI	EUR	1 080 000,00	33 600,00	16/01/2015
CREDIT AGRI	EUR	5 500 000,00	205 000,00	16/01/2015
BBVA	EUR	1 600 000,00	54 000,00	16/01/2015
EBRO FOODS	EUR	1 400 000,00	72 000,00	20/03/2015
TELEFONICA	EUR	1 150 000,00	24 000,00	20/02/2015
GRIFOLS	EUR	990 000,00	42 900,00	20/02/2015
ARCELORMIT	EUR	1 000 000,00	116 000,00	20/03/2015
INDRA	EUR	825 000,00	34 000,00	16/01/2015
SANTANDER	EUR	1 350 000,00	50 000,00	20/02/2015
SANTANDER	EUR	3 500 000,00	125 000,00	16/01/2015

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
INDRA	EUR	825 000,00	56 000,00	20/02/2015
REPSOL	EUR	9 229 500,00	1 155 000,00	20/03/2015
SANOFI-AVEN	EUR	2 280 000,00	48 600,00	16/01/2015
TELEFONICA	EUR	3 450 000,00	96 000,00	20/03/2015
ENEL SPA	EUR	975 000,00	57 475,00	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		37 654 500,00	2 264 575,00	
Futuros vendidos				
EURO	GBP	19 093 221,45	18 776 077,34	16/03/2015
SX5E	EUR	1 006 400,00	1 002 560,00	20/03/2015
EURO	USD	38 511 892,17	37 778 082,87	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		58 611 513,62	57 556 720,21	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL	EUR	5 688 900,00	37 800,00	19/06/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 688 900,00	37 800,00	
TOTALES		117 480 435,27	75 396 274,16	



CLASE 8.ª



0M0812130

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BON Y OBLIG ESTADO STR 0,00% 2021-04-30	EUR	1 209 824,00	8 046,23	1 201 857,77	(7 966,23)	ES00000123G8
TOTALES Deuda pública		1 209 824,00	8 046,23	1 201 857,77	(7 966,23)	
Renta fija privada cotizada						
CEDULAS CAJA MADRID EM: 03/0 4,01% 2025-02-03	EUR	4 252 299,70	200 134,07	4 711 284,61	458 984,91	ES0414950628
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 252 299,70	200 134,07	4 711 284,61	458 984,91	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,25% 2023-10-25	EUR	1 836 000,00	23 340,19	1 950 322,55	114 322,55	ES0312298096
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 836 000,00	23 340,19	1 950 322,55	114 322,55	
Adquisición temporal de activos						
PAGARES BANESTO EMISIONES VT 4,080% 2014-07-09	EUR	1 500 554,73	89 816,43	1 502 227,39	1 672,66	ES05135409V7
PAGARES BANCO BANESTO VTO 274,000% 2014-06-20	EUR	5 000 000,00	303 537,51	5 009 567,27	9 567,27	ES05135409O2
TOTALES Adquisición temporal de activos		6 500 554,73	393 353,94	6 511 794,66	11 239,93	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	3 015 516,10	-	2 961 874,44	(53 641,66)	ES0178430E18
ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	630 646,90	-	626 475,00	(4 171,90)	ES0125220311
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	347 707,17	-	353 437,70	5 730,53	ES0130670112
ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	102 978,82	-	101 717,00	(1 261,82)	ES0132105018
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1 766 989,60	-	1 832 000,00	65 010,40	ES0173516115
ACCIONES AMPER, S.A.	EUR	394 643,80	-	313 859,61	(80 784,19)	ES0109260531
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 259 482,39	-	6 169 363,75	(69 118,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES LAXMI INVERSIONES, SICAV SA	EUR	4 392 250,00	-	4 522 458,78	130 208,78	ES0157991037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 392 250,00	-	4 522 458,78	130 208,78	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO POPULAR 13,75% 2014-02-02	EUR	5 000 000,00	171 061,64	5 001 491,60	1 491,60	-
DEPOSITO BANKINTER 3,70% 2014-04-26	EUR	15 000 000,00	380 136,98	14 997 819,75	(2 180,25)	-
DEPOSITO CATALUNYA CAIXA 4,51% 2014-01-15	EUR	5 000 000,00	18 775,00	5 000 707,26	707,26	-
DEPOSITO CATALUNYA CAIXA 3,93% 2014-01-15	EUR	3 000 000,00	9 822,50	3 000 413,31	413,31	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		28 000 000,00	579 796,12	28 000 431,92	431,92	
TOTAL Cartera Interior		52 449 410,82	1 204 670,55	53 087 514,04	638 103,22	



CLASE 8.ª



0M0812131

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES UK TSY 3 3/4% 23,78% 2021-09-07	GBP	2.599.295,58	27.169,12	2.587.663,44	(11.632,14)	GB00B4RMG977
OBLIGACIONES KINGDOM OF SAUDI ARABIA 5,99% 2022-07-05	USD	444.444,10	13.526,49	453.249,31	8.805,21	XS0794901727
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2,02% 2021-11-15	USD	1.409.916,48	4.079,80	1.382.074,33	(27.842,15)	US912828RRR30
BONOS REPUBLIC OF SLOVENIA V 4,72% 2018-05-10	USD	721.916,70	5.082,22	743.918,66	22.001,96	XS0927637495
OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 4,97% 2020-09-26	USD	436.901,30	5.894,77	443.600,75	6.699,45	XS0972645112
TOTALES Deuda pública		5.612.474,16	55.752,40	5.610.506,49	(1.967,67)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 18,31% 2018-01-15	EUR	530.935,00	14.946,24	537.092,93	6.157,93	XS0577452823
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 7,63% 2049-05-15	EUR	511.705,00	10.740,76	553.302,25	41.597,25	XS0972588643
OBLIGACIONES HOSPIRA INC VTO 5,09% 2020-08-12	USD	753.337,19	14.071,00	760.131,90	6.794,71	US441060AM23
OBLIGACIONES INAER AVIATION 9,29% 2017-09-01	EUR	503.375,00	19.198,84	529.625,88	26.250,88	XS0527885015
OBLIGACIONES HECKLER & KOCH 9,45% 2018-05-15	EUR	448.800,00	12.399,33	498.328,17	49.528,17	XS0626438112
OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 5,87% 2049-12-29	EUR	456.760,00	5.434,85	492.800,15	38.140,15	NL0000113868
OBLIGACIONES CAF GLOBAL SECU 5,13% 2019-07-05	USD	773.972,88	18.465,28	763.255,20	(10.717,68)	XS0800825845
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 156,36% 2038-05-15	USD	501.161,86	3.333,26	481.352,35	(19.809,51)	US00206RAN26
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 5,43% 2043-09-01	USD	441.616,31	9.330,73	456.123,66	14.507,35	US92553PAU66
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 5,99% 2036-08-25	USD	444.416,91	9.430,03	463.699,07	19.282,16	US172967DR05
OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 6,75% 2020-10-19	GBP	1.338.871,01	15.293,97	1.346.718,71	7.847,70	XS0550437288
OBLIGACIONES ATRIUM EUROPEAN 4,00% 2020-04-20	EUR	1.007.850,00	27.939,71	1.001.675,08	(6.174,92)	XS0918754895
OBLIGACIONES AA BOND CO LTD 4,26% 2020-07-31	GBP	590.895,55	2.389,54	590.051,54	(844,01)	XS0996575378
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 8,70% 2018-05-15	EUR	493.625,00	6.442,19	531.696,56	38.071,56	XS0506591519
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	539.211,35	2.648,02	516.774,92	(22.436,43)	USC98874AH09
OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 8,92% 2020-02-01	EUR	547.685,00	14.322,75	565.300,93	17.615,93	XS0836495183
OBLIGACIONES BAA FUNDING LTD 6,00% 2020-03-20	GBP	662.028,10	27.629,52	662.782,90	754,80	XS0759599409
OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 5,68% 2021-04-07	USD	494.351,97	4.463,04	481.274,10	(13.077,87)	USF7061BAK64
OBLIGACIONES ONO FINANCE II 10,88% 2019-07-15	EUR	529.155,00	22.770,87	555.563,92	26.408,92	XS0584389448
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 6,36% 2023-08-08	USD	459.317,22	11.236,35	462.619,98	3.302,76	XS0957135212
BONOS ICICI BANK LTD/DUBAI V 4,60% 2018-02-21	USD	749.680,33	12.229,26	741.785,35	(7.894,98)	US45112FAC05
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	517.467,70	3.682,36	514.730,50	(2.737,20)	US98417EAK64
OBLIGACIONES MARKS & SPENCER 6,13% 2021-12-06	GBP	1.329.772,58	4.183,65	1.322.426,65	(7.345,73)	XS0715454079
OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 8,90% 2018-10-15	EUR	523.775,00	6.190,78	547.049,22	23.274,22	XS0836306471
BONOS UNILABS SUBHOLDINGS AB 8,31% 2018-07-15	EUR	525.735,00	18.556,18	524.126,87	(1.608,13)	XS0943769470
BONOS POLY REAL ESTATE FINANAN 4,40% 2018-08-06	USD	438.709,06	8.133,58	429.295,13	(9.413,93)	XS0946643490



0M0812132

CLASE 8.ª

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN	USD	549.153,50	4.453,58	512.070,24	(37.083,26)	USG03762CE22
BONOS CAIXA ECONOMICA FEDERA	USD	439.690,97	4.876,97	432.297,23	(7.393,74)	US12803X2C42
BONOS AE ROTOR HOLDING BV VT	USD	433.926,24	578,53	433.650,73	(275,51)	XS0907891047
OBLIGACIONES LEXMARK INTL IN	USD	588.470,18	7.105,29	561.949,42	(26.520,76)	US529772AF23
BONOS YAPI VE KREDI BANKASI	USD	432.666,42	1.837,54	423.786,73	(8.879,69)	XS0994815016
BONOS WANDA PROPERTIES OVERS	USD	434.826,20	2.419,20	431.329,39	(3.496,81)	XS0989288850
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL	USD	575.347,52	2.814,72	562.003,82	(13.343,70)	US83368TAA60
OBLIGACIONES MONDI CONSUMER	EUR	561.125,00	17.283,43	551.730,32	(9.394,68)	XS0523101722
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V	EUR	1.233.324,00	11.798,59	1.314.557,48	81.233,48	XS0849517650
OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE	EUR	1.931.985,00	71.110,83	2.173.502,75	241.517,75	XS0760705631
BONOS CHINA STATE CONS FINAN	USD	535.454,80	6.546,93	520.611,42	(14.843,38)	XS0881566680
OBLIGACIONES MERSIN ULUS LIM	USD	1.191.295,75	26.517,30	1.146.387,60	(44.908,15)	XS0957598070
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK	USD	619.953,55	8.060,66	622.175,78	2.222,23	US53947QAA58
BONOS TURKIYE IS BANKASI A.S	USD	442.680,21	4.640,41	431.440,32	(11.239,89)	XS0982644774
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN	USD	367.981,99	7.761,58	368.538,50	556,51	US02209SAM52
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS	USD	555.692,48	8.809,44	542.318,44	(13.374,04)	US87938WAP86
OBLIGACIONES OLD MUTUAL PLC	GBP	1.311.848,84	6.728,02	1.284.484,42	(27.364,42)	XS0632932538
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE	USD	471.807,55	10.527,93	454.919,05	(16.888,50)	USF2893TAE67
OBLIGACIONES INTL LEASE FINA	USD	510.192,75	5.117,61	488.199,56	(21.993,19)	US459745GQ28
BONOS STATE BANK INDIALONDO	USD	719.236,74	5.674,00	701.323,24	(17.913,50)	US85628UAD81
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO	EUR	530.535,00	4.102,53	536.987,61	6.452,61	XS0783934168
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN	EUR	558.871,66	3.776,32	544.425,48	(14.446,18)	USL2967VEC56
OBLIGACIONES DELL INC VTO	USD	794.761,72	4.884,86	748.433,04	(46.328,68)	US24702RAE18
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V	USD	519.187,25	5.554,93	492.370,84	(26.816,41)	USJ75963AU23
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO	EUR	3.090.160,00	69.200,49	3.156.531,83	66.371,83	XS0526326334
BONOS AVIC INTL FINANCE INVE	USD	737.784,78	10.539,82	726.752,54	(11.032,24)	XS0968302629
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G	EUR	1.034.350,00	4.193,63	1.189.083,49	154.733,49	XS0863907522
OBLIGACIONES TIME WARNER CAB	USD	339.484,89	6.161,08	325.992,46	(13.492,43)	US88732JBD90
OBLIGACIONES ZIGGO FINANCE B	EUR	521.325,00	2.260,21	518.607,92	(2.717,08)	XS0552327768
BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT	USD	733.780,13	4.062,29	719.111,16	(14.668,97)	XS0938043766
BONOS MMC FINANCE LTD VTO	USD	582.884,61	6.291,99	577.770,98	(5.113,63)	XS0922134712
OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U	USD	445.205,39	4.859,83	440.283,75	(4.941,64)	US767201AQ92
BONOS CENTURY MASTER INVESTM	USD	742.275,60	9.686,25	730.997,00	(11.278,60)	XS0963156350
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA	EUR	688.716,00	42.287,53	724.965,69	36.249,69	XS0906837645
OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I	USD	547.826,25	5.426,78	512.361,33	(35.464,92)	US054303AX02



0M0812133

CLASE 8.ª

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE B.º



OM0812134

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES FREEPORT-MCMORA 3,08% 2020-03-15	USD	402 307,09	6 417,48	423 224,27	20 917,18	USU31386AH52
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 0,00% 2017-07-15	EUR	551 780,00	(0,05)	560 605,42	8 825,42	XS0473617883
OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 5,31% 2020-09-25	GBP	1 253 983,55	16 683,49	1 266 111,71	12 128,16	XS0974126186
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	385 549,87	161,48	397 895,18	12 445,31	XS0461087958
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 08,70% 2031-03-01	USD	613 050,00	11 101,64	602 569,65	(10 480,35)	US35177PAL13
OBLIGACIONES RELIANCE HOLDIN 4,45% 2020-10-19	USD	729 762,62	6 687,73	719 604,58	(10 098,04)	USU75888AA26
OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	98 447,61	70 456,49	(2 273 428,51)	XS0552743048
OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK 6,63% 2021-05-18	EUR	552 630,00	18 472,05	546 838,98	(5 791,02)	XS0619437147
OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 4,84% 2022-07-19	USD	428 023,15	10 646,59	421 451,47	(6 571,68)	XS0805570354
BONOS YUEXIU REIT MTN CO VTO 3,08% 2018-05-14	USD	692 439,87	3 670,56	675 149,69	(17 290,18)	XS0910894756
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 5,57% 2022-01-25	USD	768 221,40	17 817,22	764 324,43	(1 896,97)	XS0736418962
BONOS OJSC RUSS AGRIC BK(RSH 4,99% 2018-07-25	USD	450 443,57	9 351,39	445 835,61	(4 607,76)	XS0955232854
OBLIGACIONES BRITISH GAS INT 4,15% 2021-11-04	USD	541 925,41	3 729,08	519 996,48	(21 928,93)	XS0034394709
OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 5,50% 2020-08-24	USD	495 408,89	6 762,75	489 002,91	(6 405,98)	US78010XAE13
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 6,13% 2021-04-19	EUR	1 033 480,00	42 277,81	1 057 581,09	24 101,09	XS0618847775
OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 4,75% 2020-10-01	USD	567 772,77	9 117,69	577 778,81	10 006,04	US18683KAB70
OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 9,45% 2018-03-01	EUR	490 254,50	12 213,88	516 090,29	25 835,79	XS0596918135
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 6,24% 2042-07-24	USD	500 579,37	12 139,62	508 589,06	8 009,69	US617482V925
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 15,34% 2043-05-15	USD	447 641,97	3 000,47	444 290,65	(3 351,32)	US031162BP41
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 4,87% 2020-09-25	EUR	1 977 200,00	26 416,32	2 052 234,64	75 034,64	XS0974375130
BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 08,90% 2018-07-01	EUR	537 915,00	19 112,17	554 042,34	16 127,34	XS0943769397
OBLIGACIONES MYRIAD INT HOLD 5,87% 2020-07-18	USD	785 029,25	18 276,41	780 041,25	(4 988,00)	USN5946FAB33
OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 4,72% 2020-03-01	USD	1 162 210,50	18 886,98	1 201 968,68	39 758,18	US00912XAJ37
BONOS TANNER S FINANCIEROS S 4,35% 2018-03-13	USD	420 716,78	5 926,01	419 896,64	(820,14)	USP89708AA25
TOTALES Renta fija privada cotizada		60 018 228,55	1 080 707,77	58 247 356,20	(1 770 872,35)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 6,73% 2039-01-10	USD	553 405,90	13 932,53	553 844,34	438,44	US36962G4B75
BONOS BANCO DE COSTA RICA VT 5,13% 2018-08-12	USD	734 409,44	14 540,28	725 561,88	(8 847,56)	USP09262AA70
OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 8,50% 2049-05-15	EUR	915 215,24	17 031,99	1 034 272,25	119 057,01	XS0457228137
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 203 030,58	45 504,80	2 313 678,47	110 647,89	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	215 162,20	-	215 550,00	387,80	FI0009013296
ACCIONES BARCLAYS BANK.	GBP	201 430,92	-	196 483,65	(4 947,27)	GB0031348658
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	183 033,92	-	185 084,46	2 050,54	US0268747849
ACCIONES UBS AG	CHF	400 398,01	-	385 467,55	(14 930,46)	CH0024899483
ACCIONES PEUGEOT CITROEN SA	EUR	577 052,50	-	542 685,00	(34 367,50)	FR0000121501
ACCIONES K+S AG	EUR	480 760,00	-	446 800,00	(33 960,00)	DE000KSAG888
ACCIONES FIRESTONE DIAMONDS PLC	GBP	3 825,81	-	3 598,42	(227,39)	GB0003915336
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	191 780,79	-	199 926,66	8 145,87	CH0012138530
ACCIONES REXEL SA	EUR	276 164,56	-	286 125,00	9 960,44	FR0010451203
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	197 581,93	-	197 340,00	(241,93)	IT0000072618
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	263 369,66	-	230 063,06	(33 306,60)	US0325111070
ACCIONES TESCO PLC	GBP	2 833,39	-	2 538,61	(294,78)	GB0008847096
ACCIONES APACHE CORP	USD	272 386,99	-	249 263,99	(23 123,00)	US0374111054
ACCIONES MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	1 484,87	-	1 266,10	(218,77)	GB0031274896
ACCIONES TOTAL SA	EUR	269 611,61	-	267 180,00	(2 431,61)	FR0000120271
ACCIONES DANONE	EUR	269 676,43	-	261 600,00	(8 076,43)	FR0000120644
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 806 553,59	-	3 670 972,50	(135 581,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TREA SICAV-3G CREDIT OPPOR-E	EUR	506 440,36	-	510 521,53	4 081,17	LU0629659609
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		506 440,36	-	510 521,53	4 081,17	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES MEDICX FUND LTD	GBP	91 212,59	-	100 755,66	9 543,07	GG00B1DVQL92
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		91 212,59	-	100 755,66	9 543,07	
TOTAL Cartera Exterior		72 237 939,83	1 181 964,97	70 453 790,85	(1 784 148,98)	



CLASE 8.ª



OM0812135

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M0812136

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
REPSOL	EUR	1 700 000,00	18 000,00	21/02/2014
INDITEX	EUR	1 095 000,00	15 300,00	21/03/2014
ENAGAS, S.A	EUR	135 000,00	375,00	17/01/2014
TOTAL SA	EUR	1 260 000,00	2 100,00	17/01/2014
ENI SPA	EUR	1 237 500,00	13 132,50	21/02/2014
B.N.P.ORD.	EUR	960 000,00	7 600,00	21/03/2014
VISA INC-CL	USD	335 363,61	2 048,44	22/03/2014
ARCELORMIT.	EUR	1 100 000,00	8 000,00	21/02/2014
APPLE INC	USD	725 110,50	478,57	18/01/2014
ACCIONA	EUR	210 000,00	7 100,00	17/01/2014
INDITEX	EUR	657 000,00	540,00	17/01/2014
ENAGAS, S.A	EUR	225 000,00	2 875,00	21/02/2014
GDF SUEZ	EUR	825 000,00	6 000,00	17/01/2014
ACERINOX	EUR	875 000,00	5 000,00	17/01/2014
DANONE	EUR	1 380 000,00	5 700,00	21/03/2014
JPMORGAN CH	USD	380 683,01	3 988,11	22/03/2014
RWE AG	EUR	960 000,00	1 600,00	17/01/2014
MICROSOFT C	USD	380 683,01	8 918,86	22/03/2014
L OREAL	EUR	1 000 000,00	1 100,00	21/03/2014
DANONE	EUR	1 040 000,00	12 400,00	17/01/2014
REPSOL	EUR	1 700 000,00	29 000,00	21/03/2014
ENEL SPA	EUR	750 000,00	21 250,00	21/03/2014
CARREFOUR	EUR	1 200 000,00	11 000,00	21/03/2014
BBVA	EUR	824 720,00	11 440,00	21/03/2014
ARCELORMIT.	EUR	1 100 000,00	14 000,00	21/03/2014
BANK OF AME	USD	406 061,88	5 510,84	22/03/2014
ACCIONA	EUR	210 000,00	12 050,00	21/02/2014
ENI SPA	EUR	1 237 500,00	19 417,50	21/03/2014
TELEFONICA	EUR	1 150 000,00	17 000,00	21/02/2014
ENI SPA	EUR	1 275 000,00	8 602,50	17/01/2014
LVMH	EUR	1 200 000,00	11 300,00	21/03/2014
OHL	EUR	280 000,00	1 800,00	17/01/2014
REPSOL	EUR	1 650 000,00	19 000,00	21/03/2014
ENEL SPA0	EUR	750 000,00	14 350,00	21/02/2014

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE B.º



0M0812137

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
SCHNEIDER	EUR	560 000,00	600,00	17/01/2014
ADIDAS AG	EUR	900 000,00	1 125,00	21/03/2014
LVMH	EUR	1 100 000,00	3 000,00	21/03/2014
ENEL SPA	EUR	750 000,00	4 550,00	17/01/2014
ARCELOORMIT.	EUR	1 150 000,00	3 000,00	17/01/2014
L'OREAL	EUR	1 100 000,00	5 400,00	21/03/2014
TELEFONICA	EUR	2 400 000,00	54 000,00	17/01/2014
B.N.P.ORD.	EUR	960 000,00	3 800,00	21/02/2014
EBRO FOODS	EUR	148 885,11	89,99	17/01/2014
SANTANDER	EUR	900 000,00	24 000,00	21/03/2014
ACCIONA	EUR	410 000,00	9 600,00	17/01/2014
MICHELIN	EUR	720 000,00	1 200,00	17/01/2014
GDF SUEZ	EUR	800 000,00	9 500,00	21/02/2014
SANTANDER	EUR	900 000,00	4 500,00	17/01/2014
ACERINOX	EUR	875 000,00	15 000,00	21/02/2014
GENERAL MOT	USD	380 683,01	5 438,33	22/03/2014
BMW	EUR	740 000,00	700,00	17/01/2014
DEUTS. BANK	EUR	960 000,00	2 100,00	17/01/2014
REPSOL	EUR	1 750 000,00	8 000,00	17/01/2014
GOOGLE INC	USD	348 053,04	1 994,05	22/03/2014
TELEFONICA	EUR	2 300 000,00	48 000,00	21/03/2014
GRIFOLS	EUR	675 000,00	1 250,00	21/03/2014
CITIGROUP I NEW	USD	348 053,04	5 583,35	22/03/2014
BBVA	EUR	849 680,00	2 080,00	17/01/2014
SANTANDER	EUR	900 000,00	16 500,00	21/02/2014
CREDIT AGRI	EUR	1 600 000,00	18 000,00	21/03/2014
REPSOL	EUR	1 700 000,00	3 000,00	17/01/2014
CARREFOUR	EUR	1 200 000,00	500,00	17/01/2014
BOL.Y.MERC.	EUR	1 039 992,00	2 856,00	17/01/2014
ACERINOX	EUR	850 000,00	16 000,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		59 529 968,21	589 354,04	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL	EUR	1 425 000,00	33 750,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 425 000,00	33 750,00	
TOTALES		60 954 968,21	623 104,04	



CLASE 8.^a
COMERCIO



OM0812138

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros. Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resultó ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno. A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1,37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1,21 frente al dólar.



CLASE 8.ª
REG. MARCA



OM0812139

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA. En el mes diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S&P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona Euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5,90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3,66% frente al 1,20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15,09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1,28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2,17% frente al 2,53% de finales de junio. En la zona Euro se producía una caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2,66% a finales de junio, a cerrar el año a niveles de 1,61%, frente a la rentabilidad de 4,15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62.85, niveles ligeramente superiores a los 62,20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.



CLASE 8.ª



OM0812140

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Los movimientos más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1,20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10,73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57,33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados en el segundo semestre, así como la variación anual:

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S&P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
€/US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

En el año 2014 la Sociedad obtuvo una rentabilidad del 9,11% frente al 1,46% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de la Sociedad. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.



CLASE 8.ª



0M0812141

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

La exposición a renta fija se ha situado en el 54,70%.

La renta variable a cierre del ejercicio se ha situado en el 10,59%, distribuido de la siguiente manera: 4,22% en España, 6,37% resto de Europa.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

En relación al resto de Sociedades gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sociedades que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 32,34%, y al GBP del 16,76%.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 2.445.079,14 euros. El apalancamiento medio de la Sociedad durante el segundo semestre ha resultado en 30,20%.

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha aumentado en 79.242.470,96 euros, y su número de accionistas ha aumentado en 52.

Los gastos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 625.425,03 euros, lo que representa un porcentaje del 0,29% sobre el patrimonio medio del periodo.



CLASE 8.ª



0M0812142

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Perspectiva de los mercados

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la zona Euro continuará débil, pero en terreno positivo y estará condicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

Esperamos que el año 2015 no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

Por ello, la gestión de la Sociedad estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el ejercicio 2015, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.



CLASE 8.ª



OM0812143

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones distinto a lo establecido en el art. 32.8 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC, en virtud del cual la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital, por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0812144

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

Período medio de pago a proveedores

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

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD: KALYANI, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
C.I.F. A-81938581**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Rajwani Khemchand Kishinchand

Vocal:



Fdo.: D. Anil Ramchand Bhawani

Vocal:



Fdo.: D. Juan Luis Lorenzo Vazquez

Vocal:



Fdo.: D. Eduardo Beltrán Garay

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0812001 al 0M0812041 Del 0M0812042 al 0M0812048
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0812049 al 0M0812089 Del 0M0812090 al 0M0812096
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0812097 al 0M0812137 Del 0M0812138 al 0M0812144
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0812145 al 0M0812185 Del 0M0812186 al 0M0812192

FIRMANTES:



D. Khemchand Kishinchand Rajwani
Presidente – Consejero Delegado



D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero



D. Eduardo Beltrán Garay
Consejero



D. Anil Ramchand Bhawani
Consejero