

LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad LA MUZA INVERSIONES, 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 LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fco. Javier Estiz Fernandez

19 de marzo de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/06219**
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



OL4803502

LA MUZA INVERSIONES, 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	97 406 156,81	94 598 425,96
Deudores	412 604,16	848 934,19
Cartera de inversiones financieras	93 994 295,05	89 651 866,76
Cartera interior	50 170 128,34	52 512 940,74
Valores representativos de deuda	6 686 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	43 480 046,86	52 508 395,24
Instituciones de Inversión Colectiva	4 081,48	3 896,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	648,54
Otros	-	-
Cartera exterior	43 824 166,71	37 138 926,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	43 824 166,71	37 138 926,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 999 257,60	4 097 625,01
TOTAL ACTIVO	97 406 156,81	94 598 425,96



OL4803503

CLASE 8.ª

LA MUZA INVERSIONES, 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	97 361 862,41	94 433 022,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	97 361 862,41	94 433 022,12
Capital	24 763 225,37	23 645 750,01
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 554 119,88	1 585 610,96
Reservas	70 719 853,88	50 859 844,62
(Acciones propias)	(376 136,82)	(1 518 192,73)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(3 235 502,20)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 299 199,90)	23 095 511,46
(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	44 294,40	165 403,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	44 294,40	165 403,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	97 406 156,81	94 598 425,96
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	129 708,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	129 708,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 306 774,63	28 964 239,06
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	17 306 774,63	18 424 249,99
Pérdidas fiscales a compensar	-	10 539 989,07
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 306 774,63	29 093 947,06



CLASE 8.^a



OL4803504

LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(426 502,24)	(408 444,87)
Comisión de gestión	(409 652,58)	(390 002,50)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 849,66)	(18 442,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(426 502,24)	(408 444,87)
Ingresos financieros	2 163 869,51	1 964 973,01
Gastos financieros	(1 266,88)	(458,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 169 742,57)	17 591 250,96
Por operaciones de la cartera interior	(335 498,07)	11 372 023,43
Por operaciones de la cartera exterior	(7 834 244,50)	6 219 227,53
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 278,83	(7 743,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 130 163,45	4 082 757,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 855 850,26	3 085 760,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 274 961,73	996 997,61
Resultados por operaciones con derivados	(648,54)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 872 697,66)	23 630 779,79
Resultado antes de impuestos	(3 299 199,90)	23 222 334,92
Impuesto sobre beneficios	-	(126 823,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 299 199,90)	23 095 511,46

LA MUZA INVERSIONES, 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
(Ex resado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
		Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 299 199,90)							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-							
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 299 199,90)							
Saldos al 31 de diciembre de 2013		23 645 750,01	1 585 610,96	50 859 844,62	(1 518 192,73)	(3 235 502,20)	23 095 511,46	94 433 022,12
Ajustes por cambios de criterio								
Ajustes por errores								
Saldo ajustado		23 645 750,01	1 585 610,96	50 859 844,62	(1 518 192,73)	(3 235 502,20)	23 095 511,46	94 433 022,12
Total ingresos y gastos reconocidos							(3 299 199,90)	(3 299 199,90)
Aplicación del resultado del ejercicio				19 860 009,26		3 235 502,20	(23 095 511,46)	
Operaciones con accionistas		1 117 475,36	3 968 508,92		1 142 055,91			6 228 040,19
Otras variaciones del patrimonio								
Saldos al 31 de diciembre de 2014		24 763 225,37	5 554 119,88	70 719 853,88	(376 136,82)		(3 299 199,90)	97 361 862,41



CLASE 8.^a



OL4803505

LA MUZA INVERSIONES, 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
(Ex: resado en euros)



CLASE 8.^a



OL4803506

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		Resultados de ejercicios anteriores		Resultado del ejercicio		Total	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		23 095 511,46		-		-	
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		23 095 511,46		-		-	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	23 645 750,01	1 083 020,63	50 859 844,62	(1 852 199,63)	(9 592 180,61)	6 356 678,41	70 500 913,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 645 750,01	1 083 020,63	50 859 844,62	(1 852 199,63)	(9 592 180,61)	6 356 678,41	70 500 913,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	23 095 511,46	23 095 511,46
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	6 356 678,41	(6 356 678,41)	-
Operaciones con accionistas	-	502 590,33	-	334 006,90	-	-	836 597,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23 645 750,01	1 585 610,96	50 859 844,62	(1 518 192,73)	(3 235 502,20)	23 095 511,46	94 433 022,12



OL4803507

CLASE 8.^a

LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A, en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 4 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 71, 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 5 de marzo de 1999 con el número 425, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por BanSabadell Inversión.S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que a su vez, es participada al 100% por Banco de Sabadell S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Sabadell, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.