

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.**

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría de
cuentas anuales



**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Cuentas anuales e informe de gestión correspondientes
al ejercicio 2013 junto con el informe
de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes los ejercicios 2013 y 2012
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012
Estados de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012
Memoria del ejercicio 2013

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013



**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

BDO Auditores, S.L.


Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 7 de marzo de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any **2014** Núm. **20/14/03373**
CÒPIA GRATUÏTA

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

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
Tesorería	17,76	370,81
Cartera de negociación	312.848,27	312.902,58
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	312.848,27	312.902,58
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	429.713,18	87.178,01
Crédito a intermediarios financieros	429.713,18	87.178,01
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	-	-
De uso propio	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	528,52	1.305,42
Corrientes	528,52	1.305,42
Diferidos	-	-
Resto de activos	12.594,80	4.206,64
TOTAL ACTIVO	755.702,53	405.963,46

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2013	31/12/2012
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	194.486,64	138.335,93
Deudas con intermediarios financieros	30.702,67	12.931,70
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	124.800,00	120.000,00
Otros pasivos financieros	38.983,97	5.404,23
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos	68.421,88	19.745,11
TOTAL PASIVO	262.908,52	158.081,04
FONDOS PROPIOS	492.794,01	247.882,42
Capital	481.056,09	481.056,09
Escriturado	481.056,09	481.056,09
Menos: Capital no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	62.745,67	62.745,67
Reservas	(295.919,34)	(162.618,29)
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios (-)	-	-
Resultado del ejercicio (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
Menos: Dividendos y retribuciones (-)	-	-
AJUSTES POR VALORACION (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	492.794,01	247.882,42
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	755.702,53	405.963,46

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	-	234,57
Intereses y cargas asimiladas (-)	(4.800,00)	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(4.800,00)	234,57
Rendimiento de instrumentos de capital	2.516,75	3.148,42
Comisiones percibidas	734.850,99	345.864,07
Comisiones pagadas (-)	(132.222,68)	(132.222,68)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	85.478,96	2.969,53
<i>Cartera negociación (+/-)</i>	85.478,96	2.969,53
<i>Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>	-	-
<i>Otros (+/-)</i>	-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (-)	(1.028,57)	(1.130,27)
MARGEN BRUTO (+/-)	684.795,45	218.863,64
Gastos de personal (-)	(280.516,59)	(221.048,36)
Gastos generales (-)	(159.367,27)	(131.116,33)
Amortización (-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	-	-
Inversiones crediticias (+/-)	-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)	-	-
Activos materiales (+/-)	-	-
Activos intangibles (+/-)	-	-
Resto (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
BENEFICIO POR ACCION	-	-
Básico	3,06	(1,67)
Diluido	3,06	(1,67)

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2013 y 2012
(Expresados en euros)

	2013	2012
A) Resultado del ejercicio (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
d) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	244.911,59	(133.301,05)

GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL EJERCICIO 2013**

(Expresado en euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Total Patrimonio Neto
Saldo final en 2012	481.056,09	62.745,67	(162.618,29)	(133.301,05)	247.882,42	247.882,42
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Ajuste de transición	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	481.056,09	62.745,67	(162.618,29)	(133.301,05)	247.882,42	247.882,42
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	244.911,59	244.911,59	244.911,59
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(133.301,05)	133.301,05	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(133.301,05)	133.301,05	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2013	481.056,09	62.745,67	(295.919,34)	244.911,59	492.794,01	492.794,01

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas menos dividendos.

GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Total Patrimonio Neto
Saldo final en 2011	418.310,43	-	29.188,44	(191.806,73)	255.692,14	255.692,14
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Ajuste de transición	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2011	418.310,43	-	29.188,44	(191.806,73)	255.692,14	255.692,14
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(133.301,05)	(133.301,05)	(133.301,05)
Otras variaciones del patrimonio neto	62.745,66	62.745,67	(191.806,73)	191.806,73	125.491,33	125.491,33
Aumento de capital	62.745,66	62.745,67	-	-	125.491,33	125.491,33
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(191.806,73)	191.806,73	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2012	481.056,09	62.745,67	(162.618,29)	(133.301,05)	247.882,42	247.882,42

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas menos dividendos.

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 y 2012
(Expresados en euros)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(68.057,46)	(187.228,23)
Resultado del ejercicio (+/-)	244.911,59	(133.301,05)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	(80.678,96)	(3.204,10)
Amortización	-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	(85.478,96)	(2.969,53)
Otras partidas (+/-)	4.800,00	(234,57)
Resultado Ajustado (+/-)	164.232,63	(136.505,15)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(337.117,57)	(47.477,98)
Inversiones crediticias (+/-)	-	-
Cartera de negociación (+/-)	54,31	18.111,78
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(337.171,88)	(65.589,76)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	104.827,48	(3.245,10)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	56.150,71	-
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	48.676,77	(3.245,10)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios(+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	80.678,96	(3.513,76)
Pagos (-)	(372.158,69)	(65.187,33)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(372.158,69)	(65.187,33)
Activos materiales (-)	-	-
Activos intangibles (-)	-	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	452.837,65	61.673,57
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	452.751,69	49.113,06
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	85,96	12.560,51
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	-	125.491,33
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	125.491,33
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	125.491,33
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	12.621,50	(65.250,66)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	23.429,71	88.680,37
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	36.051,21	23.429,71

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución, Domicilio Social y Régimen Legal

GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona, el 15 de noviembre de 1991. Su domicilio actual se encuentra en Vía Augusta, núm. 200, 3ª Planta, Edificio Zurich, Barcelona.

La Sociedad fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Anónima.

b) Actividad

Su actividad consiste en la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 152.

La Sociedad forma parte del Grupo R. TORRELLA Y CÍA, S.L., TORRELLA I FILLS, S.L. Y SOCIEDADES FILIALES, y cuya sociedad obligada a consolidar es INTERBROKERS ESPAÑOLA DE VALORES, Agencia de Valores, cuyo domicilio social se encuentra en Barcelona.

c) Hechos relevantes

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios significativos en la Sociedad.

d) Formulación de las Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales se han formulado por el Consejo de Administración el 28 de Febrero de 2014.

Las personas responsables de su formulación y sus cargos se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
D. RICARDO TORRELLA RODON	PRESIDENTE
D. RICARD TORRELLA FAJAS	CONSEJERO DELEGADO
Dña. SILVIA TORRELLA FAJAS	SECRETARIA CONSEJERA
D. ANTONIO DURÁN SCHMIDT	CONSEJERO

e) Personal de la Sociedad

El detalle del personal medio de la sociedad durante el ejercicio 2013, clasificada por categoría, departamentos y sexo se muestra a continuación.

	2013	
Categoría	Mujeres	Hombres
Directivos	-	1
Mandos intermedios	1	1
Administrativa	1	-
	2	2

	2013	
Departamento	Mujeres	Hombres
Gestión	-	1
Dirección	-	1
Administración y Control	2	-
	2	2

El detalle del personal medio de la sociedad durante el ejercicio 2012, clasificada por categoría, departamentos y sexo se muestra a continuación.

	2012	
Categoría	Mujeres	Hombres
Directivos	-	1
Mandos intermedios	1	1
Administrativa	1	-
	2	2

	2012	
Departamento	Mujeres	Hombres
Gestión	-	1
Dirección	-	1
Administración y Control	2	-
	2	2

f) Sucursales

La Sociedad no tiene sucursales establecidas fuera del domicilio social.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el CIRCULAR 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

La utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros, no tienen un impacto significativo.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

c) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

d) Cambios en criterios contables

No se han realizado cambios de criterios contables durante el ejercicio 2013.

e) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

f) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

NOTA 3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por la CIRCULAR 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

a.1) Reconocimiento

Los instrumentos financieros, ya sean activos o pasivos, se reconocen en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato, de conformidad con sus cláusulas y condiciones. En concreto:

a.1.1) Las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, se reconocen desde la fecha en que surja el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, dinero en efectivo.

a.1.2) Las compras o ventas convencionales de activos financieros, se registran el día de su ejecución, que dependiendo del tipo de activo o de mercado, es la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega.

a.1.3) Los derivados financieros, incluidos los contratos a plazo, negociados o no en mercados organizados, se reconocerán en el balance, desde la fecha de contratación, sin esperar a la fecha de liquidación.

1. Las operaciones de compraventa de valores a plazo y de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de riesgo y compromiso por el valor efectivo contratado o nominal comprometido.
2. Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales en las operaciones de contratos de futuros, opciones y warrants, se reflejan en la partida Créditos a Intermediarios Financieros del activo del balance.
3. Las primas por opciones y warrants comprados, y las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos, se reflejan en la cuenta de Derivados, del activo o del pasivo del balance, respectivamente.

a.1.4) Las órdenes irrevocables de una compra o venta convencional de valores por cuenta propia se registran en cuentas de riesgo y compromiso el día que se ordenen y mientras no se ejecuten, por el precio que se indique en la orden o, en su defecto, por el de cierre del día anterior. Las órdenes de compra o venta de clientes pendientes de liquidar se incluirán en otras cuentas de orden.

a.1.5) La adquisición temporal de activos se reconocerá en el momento de su desembolso y hasta la fecha en que se resuelva la transacción.

a.1.6) Los importes a desembolsar o recibir por adquisiciones o cesiones temporales de activos se reflejan como compromisos de compras o ventas de valores a plazo, respectivamente, en las cuentas de riesgo y compromiso desde el momento de su contratación y hasta su desembolso, momento en el cual se reconocen en el balance de acuerdo con el apartado anterior.

a.1.7) Los valores recibidos en préstamo se anotan por su valor de mercado o valor razonable en la cuenta de orden «préstamos de valores recibidos», dentro de la partida que corresponda a su situación salvo que se vendan a terceros, que se reconocen en el pasivo correspondiente como «posiciones cortas de valores» y se valoran por su valor razonable.

a.1.8) Los depósitos en efectivo y otros activos recibidos o entregados en garantía se registran de acuerdo con lo establecido para las fianzas y avales.

a.2) Clasificación de Activos y Pasivos Financieros

a.2.1) Los activos financieros, se clasifican en alguna de las categorías o carteras señaladas a continuación:

- Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación.
 - Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Cartera de inversión a vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

a.2.2) Todos los pasivos financieros se clasificarán en una de las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación.
 - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias,
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.
- Pasivos financieros al coste amortizado.

a.3) Valoración

a.3.1) Valoración Inicial

En el reconocimiento inicial en el balance, todos los activos y pasivos financieros se contabilizarán por su valor razonable, que es el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que han sido directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se han incluido en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de transacción se tratan contablemente como sigue:

- Los reconocidos en el balance como mayor valor de los activos o menor valor de los pasivos financieros, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, a menos que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan cuando se produzca su deterioro de valor o causen baja.
- Los directamente atribuibles a los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.3.2) Valoración Posterior

Después del reconocimiento inicial, la entidad valora todos los activos financieros, incluyendo los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrir por la venta o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los incluidos en la categoría de créditos y partidas a cobrar o clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se valoran por su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Los instrumentos de capital que no se negocian en un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser estimado de forma fiable, así como los derivados que tengan como activo subyacente tales instrumentos de capital y se liquiden por entrega, se valoran al coste.

Después de su reconocimiento inicial, la entidad valora todos sus pasivos financieros por su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo, excepto:

- Los incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se valoran por su valor razonable. Los derivados financieros que son pasivos y tengan como activo subyacente un instrumento de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de forma fiable, se valora al coste.
- Los pasivos a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valoran por su importe de reembolso, a menos que los efectos del aplazamiento tengan trascendencia financiera.

a.3.3) Contabilización de Resultados

Las ganancias o pérdidas que surgen por los cambios de valor de los instrumentos financieros, se reconocerán en función de su clasificación con los siguientes criterios:

- Todos los cambios de valor de los instrumentos financieros clasificados en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran en dicho documento, distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento y el resto. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los instrumentos valorados al coste amortizado, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias:
 - Los intereses devengados, calculados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.
 - En el caso de activos financieros, las pérdidas por deterioro.
 - Las ganancias o pérdidas que se produzcan cuando causen baja del balance.
- A los activos financieros clasificados en la categoría de disponibles para la venta les serán de aplicación las siguientes reglas:
 - Los intereses devengados calculados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo o, en su caso, los dividendos devengados, se reconocen en la cuenta de resultados.
 - Las pérdidas por deterioro, se reconocen en la cuenta de resultados.
 - Las diferencias de cambio de los activos financieros monetarios se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los no monetarios directamente en patrimonio neto.
 - El resto de cambios en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que, el activo financiero cause baja del balance.

a.3.4) Reclasificación de los Instrumentos Financieros

La Sociedad no ha reclasificado los activos financieros y los pasivos financieros incluidos en sus correspondientes categorías.

a.3.5) Fianzas, avales y otras garantías

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía por operaciones con valores se contabilizan en el pasivo en la partida «Depósitos en efectivo en garantía de operaciones» si el depósito se efectúa en la entidad, o en cuentas de riesgo y compromiso en caso contrario. Las fianzas en efectivo depositadas por la entidad se registran en la rúbrica del activo «Créditos a intermediarios financieros», en la partida que corresponda.

Los activos financieros, distintos al efectivo, entregados en garantía en concepto de fianza colectiva o individual frente a un sistema o cámara de compensación y liquidación o frente un tercero, se contabilizan en el balance de la entidad de acuerdo con los criterios establecidos en el apartado siguiente.

Las garantías financieras se consignan en las cuentas de riesgo y compromiso en la fecha de emisión o confirmación por la entidad, sin perjuicio de su reconocimiento en el balance.

a.3.6) Deterioro de valor de los activos financieros

Cuando exista alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o grupo de activos financieros, se ajustará su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.3.7) Baja del balance de los activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

a.3.8) Baja del balance de los pasivos financieros.

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser da de baja del balance cuando se ha extinguido la obligación especificada en el contrato, porque ha sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Ingresos y gastos

Criterios generales sobre ingresos y gastos

Con carácter general, los *ingresos y gastos* se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida/entregada o pendiente de recibir/entregar, que será, salvo prueba en contrario, el precio acordado para los bienes o servicios prestados/recibidos menos/mas el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar incluidos los descuentos por volumen de operaciones. Cuando la entrada de efectivo u otros medios equivalentes se difiera en el tiempo, el valor razonable se determinará descontando los flujos de efectivo futuros.

Los impuestos que graven las operaciones de venta y compra de bienes y prestación de servicios que la entidad repercutirá o soporta de terceros, como es el caso del impuesto sobre el valor añadido, no formará parte de los ingresos/gastos.

Los ingresos sólo se reconocen cuando su importe pueda estimarse de manera fiable y resulta probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Los intereses, dividendos y regalías, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando los siguientes criterios:

- a) Los intereses se reconocerán en proporción al tiempo transcurrido utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- b) Los dividendos se reconocerán cuando se establezca el derecho de los accionistas a recibir el pago, con independencia de que este se demore.
- c) Las regalías, tales como royalties, honorarios o cánones, se reconocerán aplicando el principio contable del devengo, de acuerdo con el trasfondo económico del contrato en que basan.

Criterios particulares sobre los ingresos por prestación de servicios

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- d) Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución.
- e) Las comisiones por actividades y servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función su grado de realización.
- f) Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un acto singular se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.
- g) La entidad revisará y, si resulta preciso, modificará los ingresos reconocidos por las comisiones de gestión variable, tales como las comisiones en función del rendimiento de la inversión gestionada y similar, en base al devengo.
- h) Las comisiones brutas percibidas o satisfechas por las operaciones realizadas se reconocerán y presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma separada como ingresos o gastos, respectivamente. No obstante, las operaciones liquidadas a través de otras entidades adheridas a las cámaras o sistemas de compensación y liquidación, se registrarán por el importe efectivamente percibido.

Gastos financieros

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida, tales como los intereses de los préstamos recibidos a corto y largo plazo, los costes derivados de los descubiertos en cuentas corrientes, la amortización de primas de emisión o descuento de los fondos que se han tomado prestados, los gastos de formalización de préstamos o empréstitos, las cargas por intereses relativos a los arrendamientos financieros o las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera, en la medida que sean considerados ajustes a los gastos financieros de la operación.

Como criterio general, los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan.

c) Gastos de personal. Compromisos por pensiones. Indemnizaciones

Gastos de Personal

Las retribuciones a los empleados a corto plazo se valorarán, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose:

- a) Como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho. En el caso de que el importe pagado sea superior al importe de la retribución, sin descontar, la diferencia se reconocerá como un activo en la medida que el pago por adelantado vaya a dar lugar a una reducción de los pagos a realizar en el futuro o a un reembolso en efectivo.
- b) Y como un gasto devengado del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Compromisos por Pensiones

La Sociedad no posee acuerdos con los trabajadores ni órganos de gobierno por compromisos por pensiones.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese de la relación laboral se reconoce como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la Sociedad está comprometida a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro, o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

d) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

e) Impuestos sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el patrimonio neto, según corresponda.

Activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

f) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad incluye en el epígrafe de las cuentas de orden “Carteras Gestionadas” por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, el importe de las carteras gestionadas de los clientes, bajo un contrato de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores en el epígrafe de las cuentas de orden.

g) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registrara atendiendo a la realidad económica de la operación.

La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

NOTA 5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El detalle y el movimiento del patrimonio neto, se encuentra en el estado de cambios en patrimonio neto de las cuentas anuales.

El 20 de enero de 2012 se ha realizado una Junta General Extraordinaria de Accionistas para aprobar una ampliación de capital por importe de 62.745,67 euros y una prima de emisión por un importe 62.745,66 euros, para subsanar el déficit en los recursos propios.

El capital social a 31 de diciembre de 2013 se encuentra constituido por 80.041 acciones con un nominal de 6,01 euros totalmente suscrito y desembolsado. A 31 de diciembre de 2012 estaba constituido por 80.041 acciones con un nominal de 6,01 euros totalmente suscrito y desembolsado.

El detalle de los accionistas a 31 de diciembre del 2013 que controlan más del 5% del capital social de la Sociedad directamente o a través de de entidades que forman una unidad de decisión o de personas con las que actúan sistemáticamente en concierto o teniendo menos de un 5 % del capital social son consideradas entidades financieras, es el siguiente:

	Nº Acciones	% Participación
United Brokers, S.A.	32.506	40,61%
R. Torrella y Cia, S.L.	14.134	17,66%
D. Antonio Torrella Rodón	9.687	12,10%
D. Ginés Vivancos Samper	8.127	10,15%
Dña. Montserrat Tremoleda Álvarez-Castrillón	4.063	5,08%
Otros socios con menor participación	11.524	14,40%

La propuesta de aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2013, es la que se muestra a continuación:

	Euros
Base de reparto	
Beneficio obtenidos en el ejercicio	244.911,59
Aplicación a:	
Reserva Legal	12.549,13
Resultado negativo de ejercicios anteriores	232.362,46

NOTA 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad opera dentro del territorio nacional, gestionando los patrimonios de las Instituciones de Inversión Colectiva detallados en la Nota 11.

NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle y composición a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las inversiones financieras de la cartera de negociación es el siguiente:

	Euros		Euros	
	Valor de Coste a 31-12-13	Valor de Razonable a 31-12-13	Valor de Coste a 31-12-12	Valor de Razonable a 31-12-12
Acciones	275.005,11	165.971,01	314.341,46	163.481,01
SICAV	169.089,40	146.463,11	167.922,26	148.505,85
Otros	20.746,87	414,15	20.746,87	915,72
	464.841,38	312.848,27	503.010,59	312.902,58

El valor razonable de los activos se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos.

El detalle y composición a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las inversiones crediticias es el siguiente:

	Valor de Coste a 31-12-13	Valor de Razonable a 31-12-13	Valor de Coste a 31-12-12	Valor de Razonable a 31-12-12
Depósitos a la vista	27.638,65	27.638,65	22.863,14	22.863,14
Otros	9,81	9,81	-	-
Clientes	402.064,72	402.064,72	64.119,11	64.119,11
Deudores por operaciones de valores	-	-	195,76	195,76
	429.713,18	429.713,18	87.178,01	87.178,01

El detalle, composición y vencimientos a 31 de diciembre de 2013 del epígrafe "Otros Activos" en euros, es el siguiente:

	Vencimientos		
	Total	Menos de 1 año	Entre 1 año y 3 años
Fianzas constituidas	4.200,00	4.200,00	-
Otros	8.394,80	8.394,80	-
	12.594,80	12.594,80	-

El detalle, composición y vencimientos a 31 de diciembre de 2012 del epígrafe “Otros Activos” en euros, es el siguiente:

	Vencimientos		
	Total	Menos de 1 año	Entre 1 año y 3 años
Fianzas constituidas	4.200,00	4.200,00	-
Otros	6,64	6,64	-
	4.206,64	4.206,64	-

El detalle, composición y vencimientos a 31 de diciembre de 2013 de los Pasivos en euros, es el siguiente:

	Total	Vencimientos	
		Menos de 1 año	Más de 5 años
Acreeedores	30.702,67	12.931,70	-
Prestamos participativo (4% interés anual)	124.800,00	-	120.000,00
Remuneraciones pendientes de pago	38.983,97	5.404,23	-
Pasivos financieros a coste amortizado	194.486,64	18.335,93	120.000,00
Administraciones Públicas	68.418,41	68.418,41	-
Otros	3,47	3,47	-
Otros Pasivos	68.421,88	68.421,88	-

El detalle, composición y vencimientos a 31 de diciembre de 2012 de los Pasivos en euros, es el siguiente:

	Total	Vencimientos	
		Menos de 1 año	Más de 5 años
Acreeedores	12.931,70	12.931,70	-
Prestamos participativo (4% interés anual)	120.000,00	-	120.000,00
Remuneraciones pendientes de pago	5.404,23	5.404,23	-
Pasivos financieros a coste amortizado	138.335,93	18.335,93	120.000,00
Administraciones Públicas	19.745,11	19.745,11	-
Otros Pasivos	19.745,11	19.745,11	-

Reclasificación entre carteras

Durante el ejercicio 2013 no se han producido reclasificaciones entre las categorías de los instrumentos financieros.

NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material de uso propio a lo largo del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Coste:			
Equipos proceso de información	4.040,19	4.040,19	4.040,19
Amortización Acumulada:			
Equipos proceso de información	(4.040,19)	(4.040,19)	(4.040,19)
Inmovilizado Material, Neto	-	-	-

El inmovilizado material está totalmente amortizado y en uso.

NOTA 9. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**Arrendamientos operativos**

El detalle de los arrendamientos operativos que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

Pagos mínimos					
Fianzas	Pagos realizados en el ejercicio	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Vencimientos	
Oficinas	4.200,00	41.957,66	27.971,77	-	ago-14

NOTA 10. MONEDA EXTRANJERA

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado operaciones ni mantiene saldos en moneda extranjera.

NOTA 11. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

El detalle con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y el importe del patrimonio administrado por la Sociedad a 31 de diciembre del 2013 y 2012 se muestra a continuación:

		Patrimonio Gestionado (en euros)	
Nombre de la Institución de Inversión Colectiva	Tipo	31/12/2013	31/12/2012
Intervalor Renta	FI	3.748.389,25	3.352.683,91
Intervalor Bolsa	FI	4.592.497,09	4.347.379,87
Intervalor Fondos	FI	3.463.322,57	3.373.738,17
Intervalor Acciones	FI	4.487.010,25	3.286.561,87
Torrella Inversiones	SICAV	8.856.852,31	6.914.918,54
Laguna Negra	FI	3.016.908,16	-
		28.164.979,63	21.275.282,36

NOTA 12. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS**Comisiones**

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas del ejercicio 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Tipo de Comisión	2013		2012	
	Percibidas	Satisfechas	Percibidas	Satisfechas
Gestión, suscripción y reembolso de Instituciones de Inversión Colectiva	734.850,99	-	345.864,07	-
Comisiones por comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	-	132.222,68	-	132.222,68
	734.850,99	132.222,68	345.864,07	132.222,68

Intereses y rendimientos de instrumentos de capital. Resultados de operaciones financieras

El importe de las pérdidas y ganancias de los instrumentos clasificados en la cartera de negociación reconocidos en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros del ejercicio 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	2013		2012	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
ACTIVO				
Cartera de negociación				
Instrumentos de capital	169.264,47	83.785,51	92.809,12	89.839,59

El importe total de los ingresos por intereses para los activos que no se llevan a valor razonable con cambios en resultados durante el ejercicio 2013 es de cero euros (234,57 euros correspondientes al ejercicio anterior).

NOTA 13. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

El detalle de los gastos de personal y otros gastos generales del ejercicio 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	2013	2012
Gastos de Personal	240.393,53	183.791,61
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.123,06	37.256,75
Formación	-	-
Total Gastos de Personal	280.516,59	221.048,36
Arrendamientos y cánones	41.957,66	39.509,37
Servicios de profesionales independientes	68.569,41	40.643,10
Transportes	1.614,98	1.891,93
Servicios bancarios y similares	198,26	306,70
Suministros	42.340,89	42.579,13
Otros servicios	3.713,90	6.186,10
Total Gastos Generales	158.395,10	131.116,33

NOTA 14. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Cuenta del Pérdidas y Ganancias			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			244.911,59
Impuesto sobre sociedades	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			(244.911,59)
Base imponible (resultado fiscal)			-

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades a cobrar, son los siguientes:

	Euros
Cuota al 30 % sobre la Base Imponible	-
Deducciones:	-
Cuota líquida	-
Menos: retenciones y pagos a cuenta	-
Cuota a Devolver	-

Situación fiscal

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta no haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido su plazo de prescripción, que es de cuatro periodos impositivos.

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente:

Año de Origen	Euros	Año límite deducción
2008	124.414,61	2026
2010	178.662,00	2028
2011	191.806,73	2029
2012	133.301,05	2030
628.184,39		

NOTA 15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**15.1) Saldos y Transacciones entre partes vinculadas**

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha devengado unas comisiones en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, a favor de Interbrokers Española de Valores, Agencia de Valores S.A. (perteneciente al grupo R. TORRELLA Y CÍA, S.L., TORRELLA I FILLS, S.L. Y SOCIEDADES FILIALES) por un importe de 132.222,68 euros.

A 31 de diciembre de 2013 no existe ningún saldo entre partes vinculadas.

15.2) Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Las remuneraciones percibidas durante el ejercicio 2013, por el personal clave de la gerencia, desglosando el importe total por cada una de las siguientes categorías definidas, es el siguiente:

	2013
Retribuciones a corto plazo	101.445,96

La Sociedad no tiene prestaciones por jubilación correspondientes a los antiguos miembros del consejo de administración u órgano equivalente.

La Sociedad tiene concedidos créditos al personal de alta dirección y a los miembros de los Órganos de Administración por importe de 8.394,80 euros.

15.3) Otra información referente al Consejo de Administración (o a los Administradores)

Ley de Sociedades de Capital, el detalle de participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social cuya titularidad corresponde a los miembros del Órgano de Administración o personal vinculado, es el siguiente:

Titular	Sociedad Participada	% Part.	Actividad
Ricard Torrella Fajas	INTERBROKERS EV AV S.A.	15,45	Agencia de Valores
Ricardo Torrella Rodón	INTERBROKERS EV AV S.A.	15,00	Agencia de Valores
Silvia Torrella Fajas	INTERBROKERS EV AV S.A.	15,10	Agencia de Valores

NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 17. GESTIÓN DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene un superávit en los requisitos de recursos propios, establecidos por el artículo 70 del Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por importe de 67.882,42 euros.

NOTA 18. OTRA INFORMACIÓN**Remuneración a los auditores**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 ha ascendido a 2.315 euros (2.315 euros en el ejercicio anterior).

Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo previsto en la orden eco/734/2004 de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía, la Sociedad aprobó el reglamento para la atención y defensa del cliente. Asimismo y al amparo de lo dispuesto en el propio reglamento el Consejo de Administración procedió igualmente a designar como titular del servicio a Silvia Torrella Fajas.

En el presente ejercicio el mencionado servicio no ha recibido reclamación alguna.

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	180.489,11	100,00	131.395,01	100,00
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	180.489,11	100,00	131.395,01	100,00
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

GESINTER SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

**GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

El ejercicio 2013 supone un cambio de tendencia, tanto a nivel bursátil, como a nivel de la Sociedad, pues supone su consolidación en un entorno difícil y en el que ha sabido adaptarse.

Si en el ejercicio pasado, y con las palabras de Draghi, pensamos que se inició un ciclo alcista en las bolsas europeas, este año puede haber sido el de la confirmación. Empezamos con una aversión total a Europa que se fue disipando, a pesar de los problemas graves a lo largo del año, como el rescate de Chipre, las elecciones en Italia, con dos meses sin gobierno, o la posible intervención militar en Siria. Lo terminamos con las bolsas periféricas liderando los ascensos, la bolsa americana en máximos históricos, el Nikkei con fuertes alzas por la actuación del Banco de Japón, pero con los emergentes en un proceso de desaceleración económica. La actuación de los Bancos Centrales ha sido clave, destacar, como hemos comentado la del Banco de Japón con una agresiva política monetaria, imprimiendo moneda por el 50% de su PIB, el recorte de tipos por parte del BCE, y el inicio, al final del ejercicio del “tapering” por parte de la Fed. Es necesario mencionar que el esfuerzo interno que han realizado las economías periféricas, se ha visto trasladado en un descenso fuerte de las primas de riesgo, y por ende, una subida pronunciada de los mercados de valores. También observamos en este ejercicio dos cambios en los flujos de dinero, uno que va de la renta fija a la renta variable, y otro que se traslada de la renta variable americana a la renta variable europea.

La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: en Europa el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 17,9%, en Estados Unidos el S&P500 lo ha hecho en un 29,6% mientras que el Nikkei termina con un importante alza del 56,7%. Destacar como comentábamos antes, la penalización de los emergentes con China y Brasil bajando un -5,4% y un -15,5% respectivamente.

Los tipos terminan el ejercicio en el 0,25% en Europa y en el 0%-0.25% en Estados Unidos. El comportamiento dispar de las materias primas ha quedado patente con el petróleo con revalorizaciones de más del 7%, mientras que el cobre y el oro han experimentado descensos del 7% y del 28% respectivamente. La referencia del futuro del Bund alemán a 10 años se sitúa en el 1,706% y el euro se revaloriza más de un 4% frente al dólar hasta los 1,3743. La prima de riesgo española refleja la clara mejoría en el año, situándose al cierre en los 222 puntos desde los 395 con que empezó el año.

Como ya sabemos, la evolución de la compañía va ligada a la evolución de los mercados, tanto por la posibilidad de cobrar comisiones sobre beneficios de las IIC administradas como por la revalorización de los recursos propios invertidos.

Pues en este ejercicio caben destacar dos hechos importantes, el primero es lograr superar la marca de agua en los Fondos Intervalor Bolsa FI e Intervalor Acciones Internacional FI, lo que supone volver a cobrar la comisión de resultados. El segundo, es la captación para su administración del Fondo Laguna Negra FI, con un acuerdo de delegación de gestión con Neila Capital Partners SGIIC S.A. Así, este ejercicio 2013, nos hemos visto favorecidos por continuar apostando por la renta variable, lo que nos ha provocado ingresos por los tres frentes, mayores comisiones de administración, mayores comisiones sobre beneficios y una gestión de los recursos propios que ha aportado fuertes plusvalías.

Los Fondos Intervalor han obtenido las siguientes rentabilidades: INTERVALOR RENTA FI un 9,36%, INTERVALOR BOLSA FI un 12,17%, INTERVALOR FONDOS FI un 8,46% e INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL FI un 31,85%. Por otro lado, la Sicav gestionada por Gesinter, TORRELLA INVERSIONES SICAV S.A., ha acumulado una rentabilidad del 32,16%. Por último, el Fondo nuevo administrado llamado Laguna Negra FI termina el ejercicio con una rentabilidad del 11,07%.

Por tanto, en el ejercicio 2013 el total de las comisiones de gestión sobre patrimonio fueron de 339.946,25 €, mientras que las comisiones sobre beneficios 394.904,74€, provenientes de Intervalor Bolsa FI se han percibido 75.049,19 €, de Intervalor Accs. Int. FI se han percibido 92.829,33 €, de Laguna Negra FI 12.479,29 euros y por último de Torrella Inversiones Sicav 214.546,93 €.

A nivel de fondos el saldo neto de suscripciones y reembolsos es negativo en 230.352,07 €, en el caso Torrella Inversiones Sicav el saldo neto entre compras y ventas es negativo en 201.518,79 €. Sin embargo, por otro lado se ha captado un nuevo fondo, Laguna Negra FI, por importe de 3.016.908,16 euros, lo que da un cómputo total para la gestora de más patrimonio bajo gestión en 2.585.037,30 euros.

El resultado financiero de GESINTER en este ejercicio ha sido positivo de 85.478,96€. La revalorización de los recursos propios ha venido propiciada por la gran revalorización de algunos valores de pequeña y mediana capitalización que teníamos en cartera, así como de algunos del sector financiero, ambos representados en el portfolio.

Por lo que se refiere al capítulo de gastos, se sigue una política de contención, manteniendo los mismos en un nivel muy ajustado. No ha habido incremento alguno respecto a ejercicios precedentes, si bien en este ejercicio se ha delegado la gestión del fondo nuevo Laguna Negra FI en otra Sociedad Gestora. Tenemos la estructura necesaria que exige la Circular 6/2009 de 9 de diciembre de la CNMV sobre control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. Por nuestra dimensión y tipología de activos gestionados es justificado unir las Unidades de: Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo y hemos delegado en una tercera entidad la Unidad de Auditoría Interna. Sigue siendo nuestra prioridad continuar el camino emprendido en los ejercicios anteriores en la captación de nuevos clientes y patrimonios.

El ejercicio 2013 arroja un beneficio neto de 244.911,59 €, una cifra que va destinada a fortalecer los recursos propios. Cerramos el ejercicio con un superávit de recursos propios exigibles de 67.882,42 euros gracias a los resultados positivos y a la entrada en vigor del Nuevo Reglamento de IIC en julio de 2012 con su modificación del Artículo 100 Recursos Propios que elimina la condición de mantener un 5 por mil del patrimonio gestionado adicional al nivel fijo de 300.000 euros.

De cara al 2014, los principales esfuerzos deben ir encaminados a la gestión y captación de nuevos patrimonios. Estamos recogiendo los frutos del trabajo comercial en años difíciles, esto unido a una muy buena gestión de los últimos años, nos hace ser optimistas de cara a aumentar los patrimonios bajo gestión. El hecho de volver a cobrar comisión sobre beneficios en tres IICs nos tiene que dar estabilidad, de la misma manera, que en un año bueno de los mercados, en especial, de la renta variable europea, y concretamente la española, hará que los recursos propios continúen aportado plusvalías a la cuenta de pérdidas y ganancias. Una vez consolidada la estructura financiera de la empresa, la gestión de los recursos propios será bajo un perfil más conservador.

* * * * *

De cara al 2014, los principales esfuerzos deben ir encaminados a la gestión y captación de nuevos patrimonios. Estamos recogiendo los frutos del trabajo comercial en años difíciles, esto unido a una muy buena gestión de los últimos años, nos hace ser optimistas de cara a aumentar los patrimonios bajo gestión. El hecho de volver a cobrar comisión sobre beneficios en tres IICs nos tiene que dar estabilidad, de la misma manera, que en un año bueno de los mercados, en especial, de la renta variable europea, y concretamente la española, hará que los recursos propios continúen aportado plusvalías a la cuenta de pérdidas y ganancias. Una vez consolidada la estructura financiera de la empresa, la gestión de los recursos propios será bajo un perfil más conservador.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** formulan las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 32.

Barcelona, 28 de febrero de 2014
Los Administradores



Sr. D. Ricard Torrella Rodón
Presidente



Sr. D. Ricard Torrella Fajas
Vocal



Sr. D. Antonio Durán Schmidt
Vocal



Sra. Dña. Silvia Torrella Fajas
Secretaria



BDO Auditores S.L., una sociedad limitada española, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

