

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.) – en adelante, la Sociedad – que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 1-b 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.

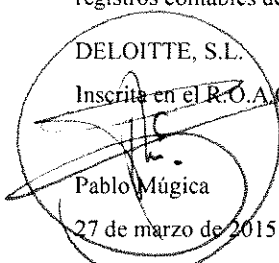
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



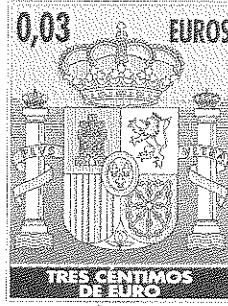
Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13 650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 01/15/06951
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M2540859

CLASE 8.^a
BILBAO FONDOS

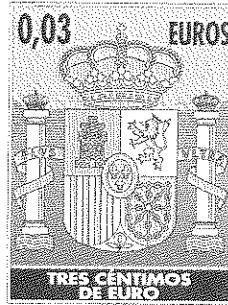
Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	5	2.490.212,92	1.282.646,83	PASIVO:			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		19.891,71	991.482,11
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	10	6.898,31	986.225,48
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	11	12.993,40	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Otros pasivos financieros	11	-	25.256,63
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		1.794.482,13	1.238.709,69	PROVISIONES:		31.993,24	27.493,24
Valores representativos de deuda	6	1.286.945,79	734.624,79	Fondos para pensiones y obligaciones similares	12	-	-
Otros instrumentos de capital	7	507.536,34	504.084,90	Provisiones para impuestos		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Otras provisiones		31.993,24	27.493,24
INVERSIONES CREDITICIAS:		1.492.643,59	1.775.735,91	PASIVOS FISCALES:		1.014.439,34	11.128,82
Crédito a intermediarios financieros	8	1.492.643,59	1.775.735,91	Corrientes	15	1.004.913,03	-
Crédito a particulares		-	-	Diferidos		9.526,31	11.128,82
Otros activos financieros		-	-	RESTO DE PASIVOS	13	33.275,01	22.488,89
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	TOTAL PASIVO		1.099.599,30	1.052.593,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	FONDOS PROPIOS:		4.671.359,66	3.306.816,18
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	CAPITAL:		391.300,00	391.300,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	Escriturado	14	391.300,00	391.300,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Activo material		-	-	RESERVAS	15	2.915.516,18	1.641.569,76
Otros		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL:		-	-
PARTICIPACIONES:		5.351,52	81.601,52	Menos - Valores propios		-	-
Entidades del Grupo	9	5.351,52	81.601,52	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	2.764.543,48	2.473.946,43
Entidades multigrupo		-	-	MENOS - DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES	3	(1.400.000,00)	(1.200.000,00)
Entidades asociadas		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:		21.415,77	28.616,97
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	6 y 7	21.415,77	28.616,97
ACTIVO MATERIAL:		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
De uso propio		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Diferencias de cambio		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Fondo de comercio		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Otro activo intangible		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		4.692.775,43	3.335.433,18
ACTIVOS FISCALES:		348,12	-				
Corrientes	16	-	-				
Diferidos		348,12	-				
RESTO DE ACTIVOS	13	9.336,45	9.332,20				
TOTAL ACTIVO		5.792.374,73	4.388.026,15	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.792.374,73	4.388.026,15
Promemoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	19	394.687.614,55	386.071.214,13				

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2540860

CLASE 8.^a

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

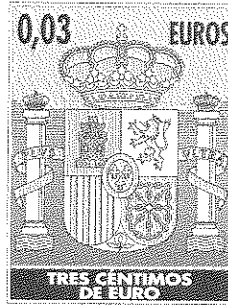
	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22	65.438,70	47.720,90
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		65.438,70	47.720,90
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	9	477,50	-
COMISIONES PERCIBIDAS	23	4.434.643,98	4.033.288,05
COMISIONES SATISFECHAS	24	(79.498,26)	(71.432,23)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		8.425,33	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6	7.425,33	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	1.000,00	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	26	(32.038,79)	(17.500,22)
MARGEN BRUTO		4.397.448,46	3.992.076,50
GASTOS DE PERSONAL	25	(308.537,89)	(415.526,74)
GASTOS GENERALES	26	(134.898,29)	(142.780,89)
AMORTIZACIÓN		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):	12	(4.500,00)	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		3.949.512,28	3.433.768,87
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		3.949.512,28	3.433.768,87
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	16	(1.184.968,80)	(959.822,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		2.764.543,48	2.473.946,43
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.764.543,48	2.473.946,43
BENEFICIO POR ACCIÓN:			
Básico	3	21,27	19,03
Diluido	3	21,27	19,03

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 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.



CLASE 8.ª



0M2540861

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

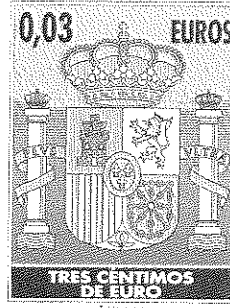
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		2.764.543,48	2.473.946,43
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:			
Activos financieros disponibles para la venta-	6 y 7	(7.201,20)	(6.488,72)
Ganancias/Pérdidas por valoración		(9.151,83)	(9.012,11)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(1.103,62)	(9.012,11)
Otras reclasificaciones		(8.048,21)	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	6, 7 y 16	1.950,63	2.523,39
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		2.757.342,28	2.467.457,71

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2540862

CLASE 8.^a

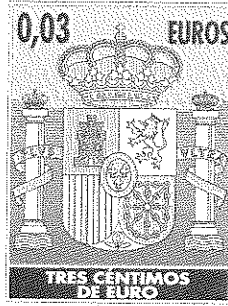
Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Reintegraciones	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012 (*)	391.300,00	-	1.620.610,61	-	-	2.199.759,14	(2.178.800,00)	2.032.869,75	22.128,25	-	2.054.998,00
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2013 (*)	391.300,00	-	1.620.610,61	-	-	2.199.759,14	(2.178.800,00)	2.032.869,75	22.128,25	-	2.054.998,00
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	20.959,14	-	-	2.473.946,43	978.800,00	2.473.946,43	6.488,72	-	2.480.435,15
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	-	(2.199.759,14)	(1.200.000,00)	(1.200.000,00)	-	-	(1.200.000,00)
Aumentos 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 pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(1.200.000,00)	(1.200.000,00)	-	-	(1.200.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	20.959,14	-	-	(2.199.759,14)	2.178.800,00	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013 (*)	391.300,00	-	1.641.569,75	-	-	2.473.946,43	(1.200.000,00)	3.306.616,18	28.616,97	-	3.335.433,15
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2014	391.300,00	-	1.641.569,75	-	-	2.473.946,43	(1.200.000,00)	3.306.616,18	28.616,97	-	3.335.433,15
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2.764.543,48	-	2.764.543,48	(7.201,20)	-	2.757.342,28
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	1.273.946,43	-	-	(2.473.946,43)	(200.000,00)	(1.400.000,00)	-	-	(1.400.000,00)
Aumentos 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	-	-	-	-	-	-	(1.400.000,00)	(1.400.000,00)	-	-	(1.400.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.273.946,43	-	-	(2.473.946,43)	1.200.000,00	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	391.300,00	-	2.915.516,18	-	-	2.764.543,48	(1.400.000,00)	4.671.359,66	21.415,77	-	4.692.775,43

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2540863

CLASE 8.^a

**Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)**

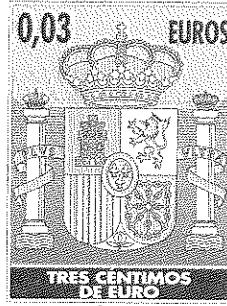
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	2.764.543,48	2.473.946,43
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	1.181.043,47	847.106,70
Amortización (+)	-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	4.500,00	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(8.425,33)	-
Resultado ajustado (+/-)	1.184.968,80	847.106,70
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	3.945.586,95	3.321.053,13
Inversiones crediticias (+/-)	(272.808,36)	18.067,67
Cartera de negociación (+/-)	283.092,32	(706.908,64)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(555.548,31)	724.569,31
Otros activos de explotación (+/-)	(352,37)	407,00
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(2.580,19)	(910.827,23)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(11.763,86)	(912.028,51)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	9.183,67	1.201,28
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.139.882,31)	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 2.530.316,09	2.428.293,57
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	77.250,00	(500,00)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	77.250,00	(500,00)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	77.250,00	(500,00)
Activos intangibles (-)	-	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) 77.250,00	(500,00)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	(1.400.000,00)	(1.200.000,00)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
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 (-)	(1.400.000,00)	(1.200.000,00)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (1.400.000,00)	(1.200.000,00)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	1.207.566,09	1.227.793,57
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	1.282.646,83	54.853,26
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	2.490.212,92	1.282.646,83

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M2540864

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña histórica de la Sociedad y bases de presentación de las cuentas anuales

a) Reseña histórica

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 23 de julio de 1976 bajo la denominación de Asinsa, S.A. Con fecha 16 de julio de 1987, la Sociedad cambió su denominación social por la de Gesamev, S.A., posteriormente, con fecha 27 de mayo de 1994, por la de Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A y, finalmente, con fecha 23 de diciembre de 2014 el Accionista Único de la Sociedad ha aprobado el cambio de denominación por la actual. Dicha modificación, que se ha inscrito en el Registro Mercantil con fecha con fecha 27 de febrero de 2015, se encuentra pendiente de inscripción en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV"), a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Con fecha 19 de diciembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad aprobó trasladar el domicilio social de la misma, del Paseo del Puerto, 20, de Getxo, Vizcaya, a la Avenida Alcalde Barnils, 63, Sant Cugat del Vallès, Barcelona. Dicha decisión, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 16 de febrero de 2015.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 45.

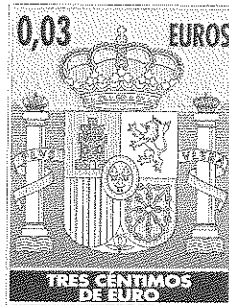
Asimismo, la operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y en la restante normativa aplicable.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión, administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, con fecha 6 de junio de 2014, la Sociedad modificó su programa de actividades, con objeto de incluir actividades adicionales, por lo que a 31 de diciembre de 2014 su programa de actividades recogía:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.



CLASE 8.ª



0M2540865

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad gestionaba 7 Fondos de Inversión y una Sociedad de Inversión de Capital Variable (véanse Notas 2-n, 19 y 23).

Durante el ejercicio 2012, la CNMV realizó una visita de supervisión a la Sociedad. Con fecha 15 de enero de 2013, la CNMV se dirigió a la Sociedad con objeto de informarle sobre los hechos detectados y, posteriormente, los Administradores de la Sociedad pusieron a su disposición la documentación correspondiente, requerida como consecuencia de dicha visita de supervisión. En la medida en que no se ha recibido ninguna comunicación posterior en relación con dicha visita de supervisión, desde el 15 de enero de 2013, los Administradores de la Sociedad consideran que dicho proceso de supervisión ha concluido sin que se hayan generado impactos relevantes para la Sociedad.

Con fecha 19 de noviembre de 2014, Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros y Órbita, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., (hasta entonces, accionistas propietarios del 100% de las acciones de la Sociedad e integradas en el Grupo Catalana Occidente, S.A.), firmaron un contrato de compraventa con Grupo Catalana Occidente, S.A., por el cual ésta última adquirió la totalidad de las 130.000 acciones de la Sociedad por un valor nominal de 3,01 euros cada una (véase Nota 14). Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades y está controlada por Grupo Catalana Occidente, S.A., constituida en Barcelona, que posee el 100% de las acciones de la Sociedad, la cual es a su vez, la entidad dominante última del grupo consolidable. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del grupo son las correspondientes al ejercicio 2014 y han sido formuladas el 25 de febrero de 2015 y se encuentran pendientes de depositar en el Registro Mercantil de Barcelona.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

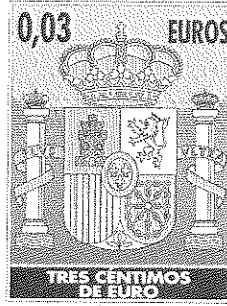
- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración



CLASE 8.^a



0M2540866

de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2014.

Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de 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 posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2-c, 2-g, 6, 7 y 8).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2-c, 2-g, 6 y 7).
- El cálculo de las provisiones (véanse Notas 2-l y 12).
- La recuperabilidad de los impuestos anticipados (véanse Notas 2-q y 16).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comparación de la información

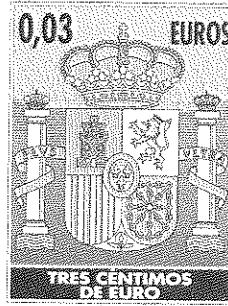
La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª



0M2540867

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

f) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

Desde el 2 de junio de 2014, la Sociedad está adherida al Fondo de Garantía de Inversiones, en virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores.

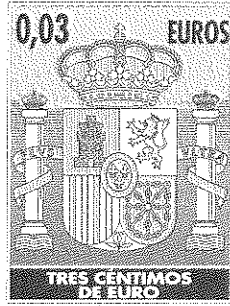
Con fecha 26 de junio de 2014, la Sociedad adquirió 604 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" del activo del balance al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, el importe de las contribuciones realizadas a dicho fondo en el ejercicio 2014 ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

h) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.



0M2540868

CLASE 8.^a

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2014 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

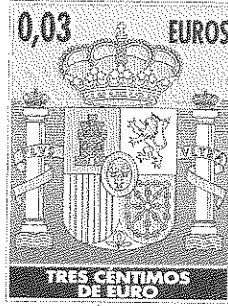
2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Participaciones

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de una unidad de decisión.

Las participaciones que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son en entidades del Grupo Catalana Occidente, al que pertenece la Sociedad (véanse Notas 1 y 14), las cuales se presentan en



0M2540869

CLASE 8.ª

estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del activo del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones, véase Nota 9.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se espera recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de estas participaciones, en la estimación de su deterioro se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro de estas participaciones se registran, en su caso, con cargo al capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, minorando directamente el coste de la participación. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión, si no se hubiese registrado el deterioro.

b) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros

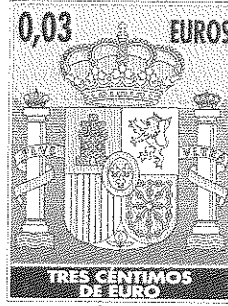
Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", en cuyo caso se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros, a efectos de su valoración, son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales y cuentas a la vista en entidades financieras.
- Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden, básicamente, a adquisiciones temporales de activos, cuentas a plazo y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido



CLASE 8.ª



0M2540870

contractualmente, y que están instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

- Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

iii Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con Intermediarios Financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago y deudas con la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado (al 31 de diciembre de 2013, véanse Notas 2-q, 11 y 16).
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como, en su caso, los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables. Al 31 de diciembre de 2013 estos pasivos se recogían en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del balance, véase Nota 11.

c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

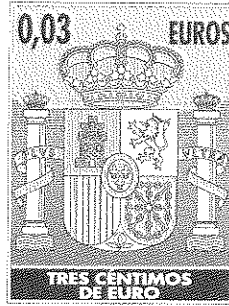
i Valoración de los activos financieros

Los "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").



CLASE 8.^a



0M2540871

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio por el que dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

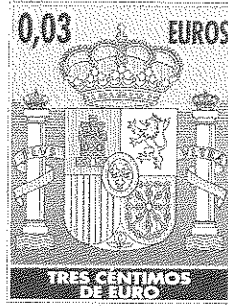
Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es el valor liquidativo, para el caso de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y la cotización oficial para el caso de la deuda pública y privada.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados",



0M2540872

CLASE 8.^a

"Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, transitoriamente, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

e) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

f) Compensación de saldos

Se compensan entre sí – y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto –, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

g) Deterioro del valor de los activos financieros

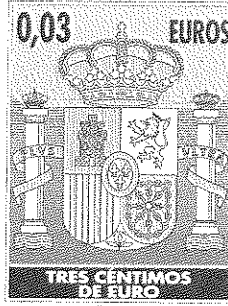
i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.



CLASE 8.^a



0M2540873

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones Crediticias"). Por lo tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento, en la cuenta de pérdidas y ganancias, del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" del balance y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produzca.

h) Adquisición temporal de activos

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el activo del balance como una financiación concedida en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros".

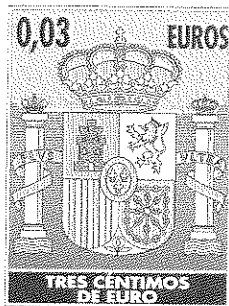
Las diferencias entre los precios de compra y de venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 eran operativos y corresponden a un bien inmueble. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.



CLASE 8.^a



0M2540874

Los gastos por arrendamiento pagados por la Sociedad, que actúa como arrendataria, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en la cuenta "Gastos Generales – Alquileres de inmuebles e instalaciones" (véase Nota 25).

j) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes a recuperar o a pagar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" del activo del balance recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas. En dicho capítulo se incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén registrados los instrumentos financieros que los generan.

El capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías. Al 31 de diciembre de 2013, el importe correspondiente a estos conceptos se registraban en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del balance, véase Nota 13.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados y que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

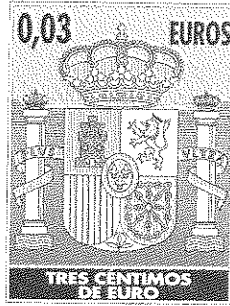
Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



CLASE 8.ª



0M2540875

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. No obstante, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registró por importe no significativo dividendos percibidos de entidades del Grupo Catalana Occidente, S.A. (véanse Notas 9 y 22), en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por terceros se incluyen en el capítulo "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

iii. Ingresos y gastos no financieros

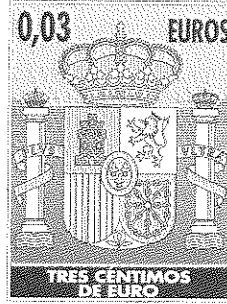
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. En la Nota 19 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).



CLASE 8.^a



0M2540876

o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida" cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Aportación definida a planes de pensiones y seguros de vida, jubilación y antigüedad

La Sociedad tiene suscrito un acuerdo con sus empleados por el cual se compromete a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de pensiones de aportación definida (véase Nota 20). Asimismo, la Sociedad tiene suscritos, un seguro de vida, de jubilación y de antigüedad, para el mencionado colectivo (véase Nota 20).

El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, por estos conceptos, se registra en el saldo de la cuenta "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 20 y 25).

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registró dentro del capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), el gasto correspondiente a las indemnizaciones satisfechas por despido acordado durante el ejercicio 2013.

q) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas, en su caso, en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponible negativas.

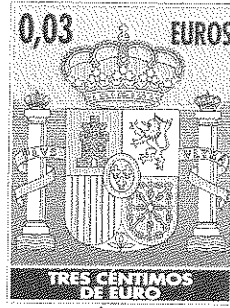
Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede de 12 meses, desde la fecha de



CLASE 8.^a



0M2540878

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).

s) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

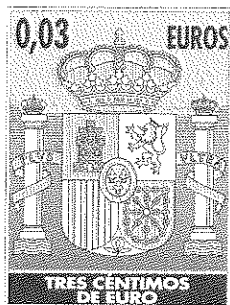
- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M2540879

- c. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

t) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía importe alguno denominado en moneda extranjera.

u) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 del la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 20).



CLASE 8.^a



0M2540880

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2013, fue aprobada por decisión de su Junta General de Accionistas el 22 de abril de 2014.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014, que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2013:

	Euros	
	2014	2013
A reservas voluntarias (Nota 15)	1.364.543,48	1.273.946,43
A dividendos	1.400.000,00	1.200.000,00
Beneficio neto de la Sociedad	2.764.543,48	2.473.946,43

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 21 de julio de 2014, acordó repartir un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por importe de 1.400.000 euros que figuran registrados en el capítulo "Menos: Dividendos y Retribuciones" del patrimonio neto. El estado contable, aprobado de acuerdo con los requisitos legales que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos ha sido el siguiente:

	Euros
	30-06-2014
Beneficio neto disponible a la fecha	1.413.974,29
Cantidad acumulada propuesta para su distribución	(1.400.000,00)
Exceso de beneficios	13.974,29
Liquidez en tesorería antes del pago	2.112.073,51
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.400.000,00)
Remanente de tesorería	712.073,51

b) Beneficio por acción

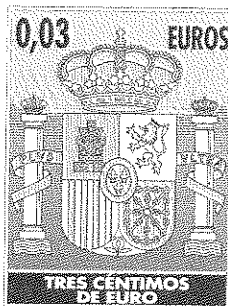
i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:



CLASE 8.^a



0M2540881

	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio	2.764.543,48	2.473.946,43
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 14)	130.000,00	130.000,00
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	130.000,00	130.000,00
Beneficio básico por acción (euros)	21,27	19,03

ii. *Beneficio diluido por acción*

El beneficio diluido por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la alta dirección

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha satisfecho ni se ha devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas y gratificaciones a los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías con los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

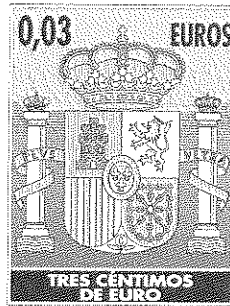
5. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Cuenta corriente:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.490.212,92	1.282.646,83
	2.490.212,92	1.282.646,83



CLASE 8.ª



0M2540882

Durante el ejercicio 2014 la cuenta corriente del detalle anterior ha devengado un tipo de interés medio del 0,50% (0,56% durante el ejercicio 2013), revisable mensualmente y liquidable semestralmente. Los intereses devengados durante el ejercicio 2014 por importe de 10.006,94 euros (3.766,85 euros en el ejercicio 2013), se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

6. Valores representativos de deuda

a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, atendiendo a su clasificación, naturaleza, cotización, área geográfica y moneda, se indica a continuación:

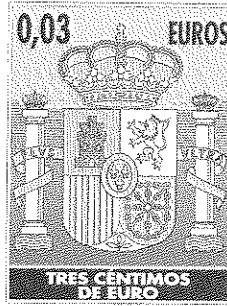
	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 2-b)	1.286.945,79	734.624,79
	1.286.945,79	734.624,79
Naturaleza:		
Valores representativos de deuda -		
Bonos y obligaciones (valor de coste)	1.282.847,61	718.527,34
Ajustes por valoración:		
Plusvalías	5.258,57	16.097,45
Minusvalías	(1.160,39)	-
	1.286.945,79	734.624,79
Cotización:		
Cotizados	1.286.945,79	734.624,79
No cotizados	-	-
	1.286.945,79	734.624,79
Área geográfica:		
España	1.286.945,79	734.624,79
Unión Europea	-	-
	1.286.945,79	734.624,79
Moneda:		
Euro	1.286.945,79	734.624,79
Otras monedas	-	-
	1.286.945,79	734.624,79

La variación en el valor razonable de los valores representativos de deuda se incluye, neta de su correspondiente efecto fiscal (véase Nota 16), en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2014 y 2013, por los valores representativos de deuda han ascendido a 15.291,13 y 36.967,30 euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 22).



CLASE 8.ª



0M2540883

b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en esta cartera de valores, sin considerar los ajustes por valoración de la misma, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	718.527,34	1.445.620,04
Adquisiciones	2.592.248,61	-
Ventas – Amortizaciones	(2.027.928,34)	(727.092,70)
Saldos al cierre del ejercicio	1.282.847,61	718.527,34

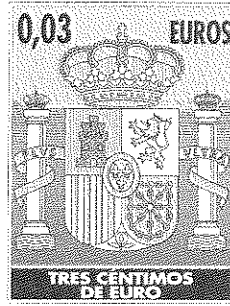
Los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros se registran en el en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2014, generó un beneficio por importe de 7.425,33 euros (ningún importe durante el ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros	
	2014	2013
Inferior a 1 año	127.731,61	410.427,91
Comprendido entre 1 y 2 años	315.420,00	308.099,43
Comprendido entre 2 y 3 años	839.696,00	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-
Superior a 5 años	-	-
	1.282.847,61	718.527,34

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en “Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda” y en “Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital” se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como “Ajustes por valoración”. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe “Ajustes por valoración” correspondiente a los valores representativos de deuda es el siguiente:



0M2540884

CLASE 8.^a

	Euros			
	2014		2013	
	Valoración al cierre del ejercicio	Ajustes por valoración	Valoración al cierre del ejercicio	Ajustes por valoración
Deuda Pública Cartera Interior	1.061.380,00	140,77	105.820,00	2.490,58
Valores Renta Fija Cartera Exterior	199.556,00	3.957,41	193.400,00	8.403,33
Deuda Pública Cartera Exterior	-	-	407.920,00	5.203,54
Ajustes por valoración- Intereses devengados	21.911,61	-	11.387,34	-
	1.282.847,61	4.098,18	718.527,34	16.097,45

El movimiento del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" correspondiente a "Valores representativos de deuda" durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros					
	2014			2013		
	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido (Nota 16)	Ajuste por valoración neto	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido (Nota 16)	Ajuste por valoración neto
Saldos al inicio del ejercicio	16.097,45	(4.507,28)	11.590,17	13.145,48	(3.680,73)	9.464,75
Ganancia/Pérdida por valoración / Transferencias	(11.999,27)	3.277,82	(8.721,45)	2.951,97	(826,55)	2.125,42
Saldos al cierre del ejercicio	4.098,18	(1.229,46)	2.868,72	16.097,45	(4.507,28)	11.590,17

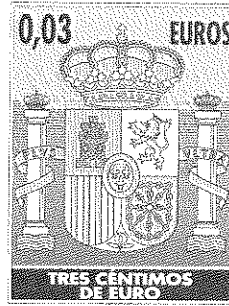
d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a estos activos financieros.

7. Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, adquiridas por la Sociedad, todas ellas cotizadas y denominadas en euros y clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. Asimismo, en este epígrafe de balance se recogen por la Sociedad acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 1 -g), durante el ejercicio 2014. El detalle de dichas participaciones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:



0M2540885

CLASE 8.ª

	2014			2013		
	Número de Participaciones	Euros		Número de Participaciones	Euros	
		Valor de Coste	Valor Razonable		Valor de Coste	Valor Razonable
Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 1-g)	604	604,00	604,00	-	-	-
Fonbilbao Corto Plazo, Fondo de Inversión (Nota 23)	22.602,35	480.436,56	506.932,34	22.602,35	480.436,56	504.084,90
Total		481.040,56	507.536,34		480.436,56	504.084,90

La variación en el valor razonable de estos instrumentos de capital se incluye, neta de su correspondiente efecto fiscal (véase Nota 16), en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" correspondiente a "Otros instrumentos de capital" es el siguiente:

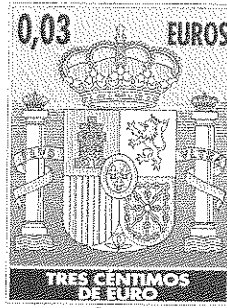
	Euros			
	2014		2013	
	Valoración	Ajustes por Valoración	Valoración	Ajustes por Valoración
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	506.932,34	26.495,78	504.084,90	23.648,34
	506.932,34	26.495,78	504.084,90	23.648,34

El movimiento del epígrafe "Ajuste por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" correspondiente a "Otros instrumentos de capital" durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros					
	2014			2013		
	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido (Nota 16)	Ajuste por valoración neto	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido (Nota 16)	Ajuste por valoración neto
Saldos al inicio del ejercicio	23.648,34	(6.621,54)	17.026,80	17.588,20	(4.924,70)	12.663,50
Ganancia/Pérdida por valoración / Transferencias	2.847,44	(1.327,19)	1.520,25	6.060,14	(1.696,84)	4.363,30
Saldos al cierre del ejercicio	26.495,78	(7.948,73)	18.547,05	23.648,34	(6.621,54)	17.026,80



CLASE 8.ª



0M2540886

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a estos activos financieros.

8. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

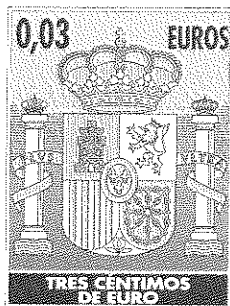
La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.492.643,59	1.775.735,91
	1.492.643,59	1.775.735,91
Naturaleza:		
Adquisición temporal de activos	-	-
Cuentas a plazo	1.100.000,00	1.400.000,00
Deudores por comisiones pendientes (Nota 23)	376.247,56	372.657,83
Ajustes por valoración- Intereses devengados	16.396,03	3.078,08
	1.492.643,59	1.775.735,91
Moneda:		
Euro	1.492.643,59	1.775.735,91
Otras monedas	-	-
	1.492.643,59	1.775.735,91

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cuenta "Depósitos a plazo" recogía los depósitos con entidades de crédito mantenidos por la Sociedad según el siguiente detalle:

Contrapartida	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
CaixaBank, S.A.	Euro	1.100.000,00	14-01-2015	1,55%
		1.100.000,00		

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta "Depósitos a plazo" recogía los depósitos con entidades de crédito mantenidos por la Sociedad según el siguiente detalle:



0M2540887

CLASE 8.ª

Contrapartida	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Santander, S.A.	Euro	1.000.000,00	26-12-2014	1,85%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euro	400.000,00	22-10-2014	1,70%
		1.400.000,00		

Los intereses devengados por las imposiciones a plazo mantenidas por la Sociedad, durante el ejercicio 2014, han ascendido a 40.140,63 euros (6.310,97 euros durante el ejercicio 2013), y se incluyen en el saldo del capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

Los intereses devengados, durante el ejercicio 2013, por las adquisiciones temporales de activos, ascendieron a 240,78 euros, y se incluyeron en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo el tipo de interés medio ponderado de estos activos financieros del 0,06% en el ejercicio 2013 - véase Nota 22 -.

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior recoge el importe de las comisiones pendientes de cobro correspondientes a la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva llevada a cabo por parte de la Sociedad (véase Nota 23), siendo el vencimiento de éstas inferior a 3 meses.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Durante el ejercicio 2014 no se ha producido movimiento alguno en el saldo de las adquisiciones temporales de activos de la Sociedad. Asimismo, el movimiento durante el ejercicio 2013, se muestra a continuación:

	Euros
	2013
Saldos al inicio del ejercicio	647.415,99
Compras	97.944.176,72
Ventas	(98.591.592,71)
Saldos al cierre del ejercicio	-

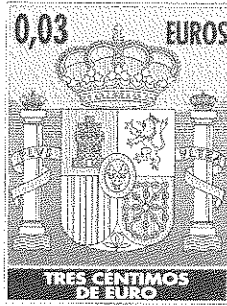
c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a estos activos financieros.

9. Participaciones – Entidades del Grupo

a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre del ejercicio 2014 y 2013, es la siguiente:



OM2540888

CLASE 8.^a

Denominación	2014		2013	
	Euros		Euros	
	Valor en Libros (Nota 20)	Porcentaje de Participación	Valor en Libros (Nota 20)	Porcentaje de Participación
S. Órbita Sociedad Agencia de Seguros, S.A.	300,51	0,03 %	300,51	0,03 %
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.	601,01	1,00 %	601,01	1,00 %
Grupo Plus Ultra Contact Center A.I.E.	-	-	500,00	0,50%
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	4.450,00	0,10 %	4.450,00	0,10 %
Grupo Catalana Occidente Servicios Tecnológicos A.I.E.	-	-	75.000,00	0,25 %
Grupo Catalana Occidente Contact Center A.I.E.	-	-	750,00	0,25 %
	5.351,52		81.601,52	

Con fecha 19 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la venta de determinadas participaciones que mantenía en entidades del Grupo, lo cual generó beneficios por importe de 1.000,00 euros, que se registran en el epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha devengado dividendos de la Sociedad Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. por importe de 477,50 euros. Los mencionados dividendos han sido registrados en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véanse Notas 2.m.i y 22). Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad había devengado 435,00 euros por este concepto que se registraron en la cuenta "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, es el siguiente:

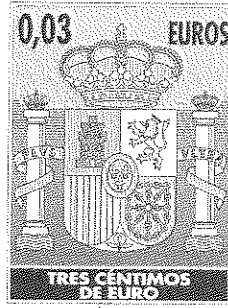
	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	81.601,52	81.101,52
Adiciones	-	500,00
Ventas	(76.250,00)	-
Saldos al cierre del ejercicio	5.351,52	81.601,52

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a estas participaciones.

10. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, teniendo todos ellos un vencimiento inferior a tres meses, se muestra a continuación:



0M2540889

CLASE 8.ª

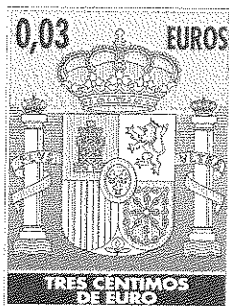
	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.898,31	966.225,48
	6.898,31	966.225,48
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Notas 20 y 24)	6.898,31	6.398,94
Otras deudas (Notas 16 y 20)	-	959.826,54
	6.898,31	966.225,48
Área geográfica:		
España	6.898,31	966.225,48
Unión Europea	-	-
	6.898,31	966.225,48
Moneda:		
Euro	6.898,31	966.225,48
Otras monedas	-	-
	6.898,31	966.225,48

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, que se ha registrado con cargo a la cuenta "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 24).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Otras deudas" del detalle anterior recogía, al 31 de diciembre de 2013, el importe de la deuda correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio, que la Sociedad mantenía con el Grupo Seguros Bilbao, sociedad dominante del grupo fiscal consolidable del que formaba parte la Sociedad a dicha fecha, en la medida en que esta entidad era la que liquidaba dicho impuesto (véanse Notas 1, 2-q, 16 y 20). Asimismo, la deuda correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014 se registra en el epígrafe "Pasivos fiscales – corrientes" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014, en la medida en que, tal y como se indica en las Notas 2-q y 16, como consecuencia de la modificación en el régimen de tributación, será la Sociedad la que liquide el impuesto correspondiente al ejercicio 2014.

11. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:



0M2540890

CLASE 8.ª

PASIVOS FINANCIEROS

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	12.993,40	-
	12.993,40	-
Naturaleza:		
Otros acreedores	12.993,40	-
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	12.993,40	-

Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. La totalidad del importe registrado en este epígrafe corresponde a remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad (los cuales se registraban por importe de 11.499,23 euros en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2013, véase Nota 25.

12. Provisiones

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	27.493,24	27.288,79
Dotación (liberación) neta con cargo (abono) a resultados	4.500,00	204,45
Aplicaciones	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	31.993,24	27.493,24

La Sociedad ha provisionado el importe registrado en el epígrafe "Provisiones – otras provisiones" del pasivo del balance para hacer frente a posibles costes asociados al mantenimiento de aplicaciones informáticas.

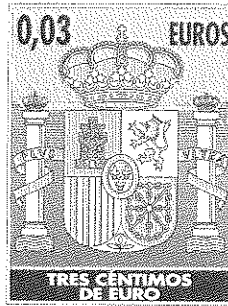
La dotación a dicha provisión realizada durante el ejercicio 2014, se ha registrado en las cuentas de "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (la dotación a dicha provisión realizada durante el ejercicio 2013, se recogió en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2013) – véase Nota 26.

13. Resto de activos y pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:



CLASE 8.ª



0M2540891

	Euros			
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 16)	-	20.277,13	-	22.488,83
Otras periodificaciones	9.336,45	12.997,88	9.332,20	-
	9.336,45	33.275,01	9.332,20	22.488,83

En la cuenta "Otras periodificaciones" del activo y del pasivo se incluyen, básicamente, pagos anticipados a proveedores e importes acreedores por servicios prestados a la Sociedad, respectivamente, pendientes de pago al cierre del ejercicio, cuyo gasto se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). Al 31 de diciembre de 2013, el importe de la cuenta "Otras periodificaciones" del pasivo del balance, que ascendía a 13.757,40 euros, se recogía en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del balance, véase Nota 2-k.

14. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 130.000 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos, no cotizadas en bolsa y no existiendo restricciones estatutarias para su libre transmisibilidad.

Tal y como se indica en la Nota 1, con fecha 19 de noviembre de 2014, Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros y Órbita, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., (hasta entonces, accionistas propietarios del 100% de las acciones de la Sociedad e integradas en el Grupo Catalana Occidente, S.A.), firmaron un contrato de compraventa con Grupo Catalana Occidente, S.A., por el cual ésta última adquirió la totalidad de las 130.000 acciones de la Sociedad por un valor nominal de 3,01 euros cada una. En este sentido, al 31 de diciembre de 2014, la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

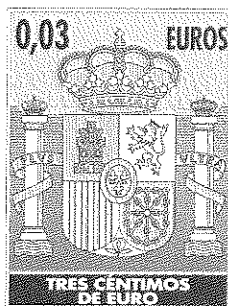
	Nº de Acciones	% de Participación
Grupo Catalana Occidente, S.A.	130.000	100%
	130.000	100%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la composición del accionariado de la Sociedad era la siguiente:

	Nº de Acciones	% de Participación
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	129.800	99,85%
S. Órbita Sociedad Agencia de Seguros, S.A. (*)	200	0,15%
	130.000	100%



CLASE 8.^a



0M2540892

15. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Reservas:		
Reserva legal	78.259,67	78.259,67
Reservas voluntarias (Nota 3)	2.837.256,51	1.563.310,08
	2.915.516,18	1.641.569,75

Reserva legal

De acuerdo con el la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal alcanzaba el 20% del capital social.

Reservas voluntarias

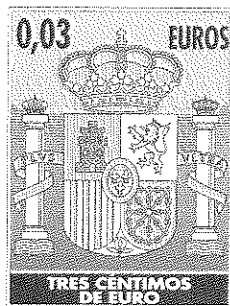
El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

16. Situación fiscal

i. Saldos con las Administraciones Públicas

El saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (Nota 13):

	Euros	
	2014	2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	13.903,50	16.417,29
Organismos de la Seguridad Social acreedores	6.373,63	6.071,54
	20.277,13	22.488,83



0M2540893

CLASE 8.^a*ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal*

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	3.949.512,28	3.433.768,87
Base imponible (resultado fiscal)	3.949.512,28	3.433.768,87
Cuota íntegra del ejercicio	1.184.853,68	961.455,28
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(179.940,65)	(1.628,74)
Cuota líquida (Nota 10)	1.004.913,03	959.826,54

Al 31 de diciembre de 2014, el importe de la cuota líquida del Impuesto de Sociedades, a pagar por la Sociedad, se recoge en el epígrafe "Pasivos fiscales – corrientes" del pasivo del balance por importe de 1.004.913,03 euros (por importe de 959.826,54 euros al 31 de diciembre de 2013, que se recogían en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" en la medida en que dicha cuota sería satisfecha por la matriz del Grupo consolidable fiscal en el que se encontraba la Sociedad a dicha fecha) – véanse Notas 2-q y 10.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades, por importe de 115,12 euros, como consecuencia de las diferencias existentes entre la provisión del impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2013 y la cuota efectivamente liquidada en el ejercicio 2014 (1.632,84 euros de menor gasto en el ejercicio 2013 por conceptos análogos).

iii. Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

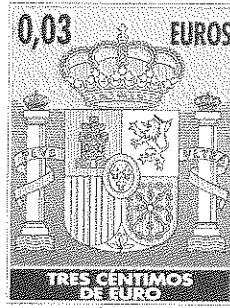
La composición del saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del activo y del pasivo del balance, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como su movimiento, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2014	2013	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta:				
Saldos al inicio del ejercicio	-	384,04	11.128,82	8.989,47
Aumentos (Notas 6 y 7)	348,12	-	2.741,98	2.139,35
Disminuciones (Notas 6 y 7)	-	(384,04)	(4.344,49)	-
Saldos al cierre del ejercicio	348,12	-	9.526,31	11.128,82

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del balance recogían las diferencias temporarias con origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta (véanse Notas 6 y 7). Los activos por impuestos diferidos han sido registrados por la



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0M2540894

Sociedad por considerar los Administradores de la misma que, confirme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

iv. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2010.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, se estima que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

17. Gestión del riesgo

Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas

La Sociedad no tiene posiciones en productos derivados y no realiza coberturas de sus instrumentos financieros.

Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social (véanse Notas 5, 6, 7 y 8).

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y del marco de actuación del Grupo Catalana Occidente, S.A.

Riesgo de crédito

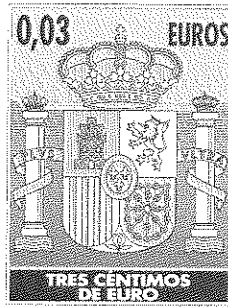
Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y del marco de actuación del Grupo Catalana Occidente, S.A.

Riesgo de tipo de interés

Los activos que mantiene la Sociedad tienen, en su mayoría, un vencimiento inferior a un año por lo que no existe riesgo significativo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2014 y 2013. En cualquier caso, la política de



CLASE 8.ª



0M2540895

gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y del marco de actuación del Grupo Catalana Occidente, S.A.

Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Catalana Occidente, S.A.

En relación con las instituciones de inversión colectiva que gestiona la Sociedad

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora de Instituciones de Inversión Colectiva está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto la Institución de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

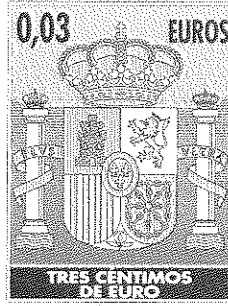
La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción de la Institución de Inversión colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que la Institución de Inversión colectiva pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Institución de Inversión colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva.



CLASE 8.^a



0M2540896

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Institución de Inversión colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Institución de Inversión colectiva tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Institución de Inversión colectiva tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de la Institución de Inversión colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

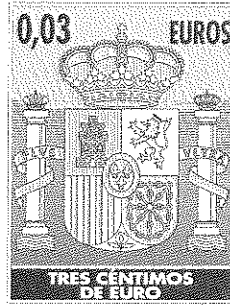
Queda prohibida la inversión de la Institución de Inversión colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.



CLASE 8.^a



0M2540897

- **Coefficiente de liquidez:**

La Institución de Inversión colectiva deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Institución de Inversión colectiva.

- **Obligaciones frente a terceros:**

La Institución de Inversión colectiva podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Institución de Inversión colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Institución de Inversión colectiva en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Institución de Inversión colectiva invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior al de la Institución de Inversión colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Institución de Inversión colectiva gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

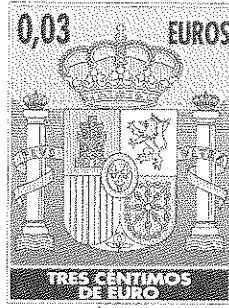
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Institución de Inversión colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.^a



0M2540898

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Institución de Inversión colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

18. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-h).

19. Otras cuentas de orden

El saldo de este epígrafe del balance recoge los importes representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

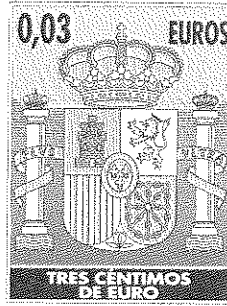
A continuación se muestra la composición del saldo de dicho epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véase Nota 23):

	Euros	
	2014	2013
Carteras gestionadas:		
Fondos de Inversión	288.928.052,57	291.319.385,04
Sociedades de Inversión de Capital Variable	106.059.561,98	94.751.829,09
	394.987.614,55	386.071.214,13

20. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de las principales operaciones con vinculadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



0M2540899

CLASE 8.^a

	Euros			
	2014		2013	
	Accionista	Otras sociedades del Grupo	Accionista	Otras sociedades del Grupo
Balance:				
Activo-				
Participaciones-				
Entidades del Grupo (Nota 9)	-	5.351,52	-	81.601,52
	-	5.351,52	-	81.601,52
Pasivo-				
Deudas con intermediarios financieros-				
Otras deudas (Notas 3-a, 10 y 16)	-	-	959.826,54	-
Comisiones a pagar (Nota 10)	-	6.898,31	-	6.398,94
	-	6.898,31	959.826,54	6.398,94
Cuenta de pérdidas y ganancias:				
Ingresos-				
Rendimientos de instrumentos de capital (Nota 9)	-	477,40	-	-
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 22)	-	-	-	435,00
	-	477,40	-	435,00
Gastos-				
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 26)	-	56.861,16	-	56.861,16
Comisiones satisfechas (Nota 24)	-	79.498,26	-	71.432,23
Gastos de personal (Nota 25)	-	760,71	-	-
	-	137.120,13	-	128.293,39

21. Departamento de atención al cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo), sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad creó el Departamento de Atención al Cliente, y estableció, a nivel del Grupo Seguros Bilbao, un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una tramitación ágil y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

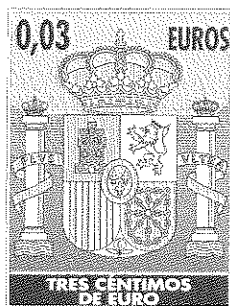
Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha sido objeto de ningún expediente de reclamación de los tramitados por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Seguros Bilbao.

22. Intereses y rendimientos asimilados

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe de los intereses devengados durante el ejercicio por todos los activos financieros, cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene por la aplicación del método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.



CLASE 8.^a



0M2540900

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Tesorería (Nota 5)	10.006,94	3.766,85
Valores representativos de deuda (Nota 6)	15.291,13	36.967,30
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)	40.140,63	6.551,75
Dividendos (Notas 2-m y 9)	-	435,00
	65.438,70	47.720,90

23. Comisiones percibidas

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

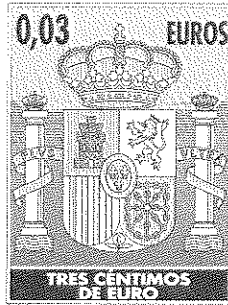
La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (Notas 8 y 19)	4.434.643,98	4.033.288,05
	4.434.643,98	4.033.288,05

Tal y como se menciona en la Nota 1-a, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tenía encomendadas la gestión y administración de 7 Fondos de Inversión y una Sociedad de Inversión de Capital Variable.

Por este servicio la Sociedad cobra una comisión sobre el patrimonio gestionado. Dicha comisión, que se cobra mensualmente, se calcula sobre el patrimonio diario de cada Institución de Inversión Colectiva.

Los porcentajes de comisión estipulados para cada uno de los Fondos de Inversión gestionados y para la Sociedad de Inversión de Capital Variable gestionada, se muestran a continuación:



0M2540901

CLASE 8.ª

	Porcentaje de Comisión	
	2014	2013
Sociedades de Inversión de Capital Variable:		
Catoc, S.I.C.A.V., S.A. (*)	0,10	0,10
Fondos de Inversión:		
Fonbilbao Acciones, F.I.	1,45	1,45
Fonbilbao Corto Plazo, F.I. (**)	0,25	0,60
Fonbilbao Eurobolsa, F.I.	1,75	1,75
Fonbilbao Global 50, F.I.	1,45	1,45
Fonbilbao Internacional, F.I.	1,75	1,75
Fonbilbao Mixto, F.I.	1,45	1,45
Fonbilbao Renta Fija, F.I.	1,10	1,10

(*) Adicionalmente al porcentaje de comisión variable, la Sociedad tiene estipulada una comisión de gestión anual fija para esta Sociedad de Inversión de Capital Variable que asciende a 15.000 euros.

(**) Con fecha 23 de octubre de 2014 la Sociedad publicó un hecho relevante en CNMV anunciando el cambio de comisión de gestión del fondo desde el 1 de noviembre de 2014.

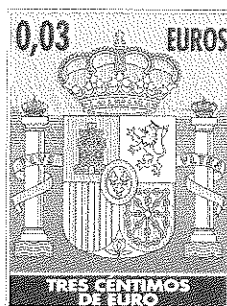
Con fecha 3 de marzo de 2015, la Sociedad ha publicado un hecho relevante en CNMV, para cada uno de los Fondos de Inversión que gestionaba al 31 de diciembre de 2014 (a excepción de Fonbilbao Corto Plazo, Fondo de Inversión), al objeto de anunciar que se reserva la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones de gestión cobradas por la Sociedad a determinados partícipes que mantengan una inversión mínima de 1.000.000,00 euros, sin que ello tenga impacto alguno sobre el patrimonio de los Fondos de Inversión, ni sobre el resto de los partícipes con inversiones inferiores a dicha cantidad.

El detalle, por Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Inversión de Capital Variable, de las comisiones devengadas, durante los ejercicios 2014 y 2013, y de las comisiones pendientes de cobro (Nota 8) y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios (Nota 19), se muestra a continuación:

	Euros					
	2014			2013		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de cobro	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de cobro	Patrimonio Gestionado
Sociedades de Inversión de Capital Variable:						
Catoc, S.I.C.A.V., S.A.	114.808,01	10.243,92	106.059.561,98	101.824,29	9.123,76	94.751.829,09
	114.808,01	10.243,92	106.059.561,98	101.824,29	9.123,76	94.751.829,09
Fondos de Inversión:						
Fonbilbao Acciones, F.I.	2.618.890,55	224.814,41	180.809.064,71	2.217.012,31	204.785,82	171.463.179,82
Fonbilbao Corto Plazo, F.I.	42.057,29	1.573,17	7.607.405,88	56.099,29	4.247,68	8.316.830,53
Fonbilbao Eurobolsa, F.I.	586.309,17	43.773,71	29.306.422,72	745.358,05	67.190,03	46.403.113,85
Fonbilbao Global 50, F.I.	146.929,76	12.732,46	10.346.260,13	151.603,65	12.466,35	10.209.746,92
Fonbilbao Internacional, F.I.	758.320,58	68.645,92	46.711.699,00	602.615,97	61.290,42	41.902.807,45
Fonbilbao Mixto, F.I.	78.503,32	7.046,91	6.092.521,18	71.204,65	6.111,70	4.961.518,35
Fonbilbao Renta Fija, F.I.	88.825,30	7.417,06	8.054.678,95	87.569,84	7.442,07	8.062.188,12
	4.319.835,97	366.003,64	288.928.052,57	3.931.463,76	363.534,07	291.319.385,04
	4.434.643,98	376.247,56	394.987.614,55	4.033.288,05	372.657,83	386.071.214,13



CLASE 8.^a



0M2540902

24. Comisiones satisfechas

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización (Nota 10)	79.498,26	71.432,23
	79.498,26	71.432,23

El detalle de las comisiones retribuidas al comercializador, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y en la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros" del pasivo del balance, respectivamente, es el siguiente (véanse Notas 10 y 20):

	Euros			
	2014		2013	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Pago	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Pago
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	79.498,26	6.898,31	71.432,23	6.398,94
	79.498,26	6.898,31	71.432,23	6.398,94

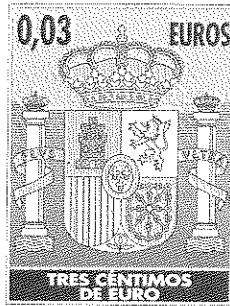
En el contrato suscrito por la Sociedad y Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. (sociedad perteneciente al grupo Catalana Occidente –véase Nota 1–), con fecha 10 de abril de 2007, se establece la cesión a dicha entidad, por parte de la Sociedad, del 25% de las comisiones percibidas sobre el total del patrimonio que esta entidad comercialice por cuenta de la Sociedad, en concepto de retribución por la colocación y mantenimiento de clientes.

25. Gastos de personal

a) Gastos generales

i. Desglose

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:



0M2540903

CLASE 8.^a
PERSONAL

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	223.021,16	255.568,68
Seguridad Social	60.284,76	65.201,69
Aportaciones y dotaciones por pensiones (*) – Nota 20	760,71	10.999,20
Otros gastos de personal	24.471,26	83.757,17
	308.537,89	415.526,74

(*) Al 31 de diciembre de 2014, recoge el gasto satisfechos por cuenta de sus empleados, que ha ascendido a 15.251,82 euros, neto de los extornos percibidos durante el ejercicio 2014 de las entidades aseguradoras, que han ascendido a 14.491,11 euros, correspondientes al empleado que causó baja del personal de la Sociedad durante el ejercicio 2013 (véase Nota 2-p).

El importe pendiente de pago por estos conceptos, al cierre del ejercicio 2014 se encuentra registrado en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" (Nota 11) del balance adjunto por importe de 12.993,40 euros (11.499,23 euros, al 31 de diciembre de 2013, que se recogían en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Otros pasivos financieros").

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante el ejercicio 2014, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dicho ejercicio, se muestra a continuación:

	Empleados al Cierre de los ejercicios 2014			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	1	1	1
Gestión	1	2	3	3
Administración	2	1	3	3
Control y riesgos	1	-	1	1
	4	4	8	8

El número medio de empleados de la Sociedad, durante el ejercicio 2013, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dicho ejercicio, se muestra a continuación:

	Empleados al Cierre de los ejercicios 2013			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	1	1	1
Gestión	1	2	3	3
Administración	2	1	3	4
Control y riesgos	1	-	1	1
	4	4	8	9



CLASE 8.^a



0M2540904

26. Gastos generales y Otras cargas de explotación

a) Gastos generales

i. Desglose

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 20)	56.861,16	56.861,16
Suministros de información	18.570,36	18.359,58
Publicidad y propaganda	17.034,41	16.191,18
Servicios de profesionales independientes	5.835,60	7.286,68
Otros gastos	36.596,76	44.082,29
	134.898,29	142.780,89

El saldo de la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior recoge el importe correspondiente al gasto por el alquiler de las oficinas situadas en Madrid, Plaza de la Independencia 2, derivado del contrato de arrendamiento suscrito por parte de la Sociedad con Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Seguros Bilbao) – (véanse Notas 1, 13 y 20). Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene contratados los siguientes importes de arrendamiento mínimos, de acuerdo con los actuales contratos en vigor:

Periodo	Euros
12 meses	56.861,16
Total	56.861,16

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Suministros de información" del detalle anterior recoge, fundamentalmente, los gastos correspondientes a la compra de información financiera en tiempo real.

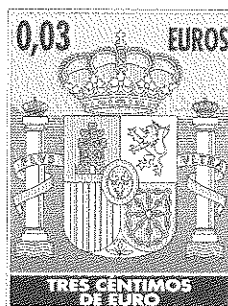
A su vez, el saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior recoge, fundamentalmente, los gastos correspondientes a la compra de suministros y material de oficina, correos y mensajería y gastos de transporte.

Finalmente, el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios satisfechos por la Sociedad correspondientes a la auditoría de sus cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 3.786,00 euros, único servicio prestado por dicho auditor.

El importe pendiente de pago por estos conceptos, al cierre de los ejercicios 2014 se encuentra registrado en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance por importe de euros 12.997,88 euros (en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2013, por importe de 13.757,40 euros) – véanse Notas 2-k y 13.



CLASE 8.^a



0M2540905

b) Otras cargas de explotación

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Comisión Nacional del Mercado de Valores	1.146,68	900,59
Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO)	7.938,00	7.938,00
Cámara de comercio	-	5.800,00
Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 1-g)	20.000,00	-
Otros Tributos	2.954,11	2.861,63
	32.038,79	17.500,22

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

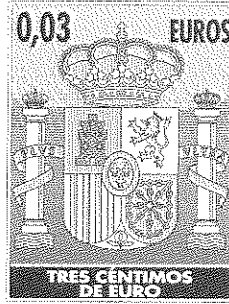
A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2014		2013	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	127.124,59	100%	145.009,07	100%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	127.124,59	100%	145.009,07	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



CLASE 8.ª



0M2540906

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (anteriormente denominada Seguros Bilbao Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.)

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva gestiona siete fondos de inversión y una SICAV: FONBILBAO CORTO PLAZO, FI, FONBILBAO RENTA FIJA, FI, FONBILBAO ACCIONES, FI, FONBILBAO INTERNACIONAL, FI, FONBILBAO EUROBOLSA, FI, FONBILBAO MIXTO, FI, FONBILBAO GLOBAL 50, FI y CATOC, SICAV. Son opciones distintas de riesgo y rentabilidad, entre las que el cliente puede elegir la combinación más adecuada a sus necesidades y deseos de inversión.

FONBILBAO CORTO PLAZO, FI, invierte en renta fija a corto plazo emitida por entidades, tanto públicas como privadas, con el objetivo de obtener rentabilidades estables en el tiempo. Así, la rentabilidad del fondo vendrá dada por la evolución de los tipos de interés a corto plazo menos los gastos de gestión. Fondo ideal para inversores que no quieran correr riesgos.

FONBILBAO RENTA FIJA, FI, es un fondo dirigido a inversores en renta fija. Su cartera está compuesta por valores de renta fija mayoritariamente en euros, emitidos por entidades tanto públicas como privadas de elevada calidad crediticia.

FONBILBAO ACCIONES, FI, es un fondo de inversión en renta variable española. La evolución de su rentabilidad está ligada a la evolución de la bolsa española. Este fondo está dirigido a inversores que asuman mayores riesgos y quieran diversificar en bolsa parte de sus inversiones.

FONBILBAO INTERNACIONAL, FI y FONBILBAO EUROBOLSA, FI: fondos dirigidos a personas que desean diversificar en títulos extranjeros. Fonbilbao Eurobolsa invierte en los mercados europeos. En el caso de Fonbilbao Internacional, parte de sus inversiones se realizan en EE.UU. y Japón.

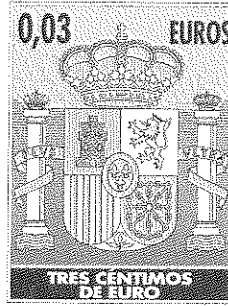
FONBILBAO MIXTO, FI, es un fondo dirigido a personas prudentes que aceptan invertir moderadamente en renta variable con el objetivo de mejorar sus rentabilidades. Sus inversiones se realizan principalmente en renta fija nacional e internacional a corto plazo con un porcentaje en títulos de renta variable nacionales (máximo un 30%).

FONBILBAO GLOBAL 50, FI, es un fondo mixto global que invierte su patrimonio en renta fija y renta variable, tanto nacional como internacional. Es un fondo dirigido a un perfil de cliente que quiera un porcentaje invertido en acciones (hasta el 50%).

CATOC, SICAV: Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global.



CLASE 8.^a



0M2540907

Evolución de los mercados en el año 2014

En 2014 los mercados han registrado comportamientos muy dispares en Europa y Estados Unidos. Los mercados financieros europeos, especialmente las bolsas, tuvieron un comportamiento alcista en la primera parte del año. Sin embargo, a partir de junio, las bolsas comenzaron a experimentar una mayor volatilidad y, a pesar de que se produjeron periodos positivos, terminaron perdiendo prácticamente todo lo ganado y cerraron el año con pequeños repuntes. Por otro lado, los mercados bursátiles en Estados Unidos han seguido una clara tendencia alcista, registrando nuevos máximos históricos a lo largo del año, aunque con volatilidad en octubre y diciembre.

Los mercados financieros globales comenzaron el año con noticias positivas, destacando la revisión al alza de las previsiones económicas elaboradas por varias instituciones, entre ellas el Fondo Monetario Internacional. Este mejor tono de los mercados propició la reapertura de los mercados de deuda pública para países como Irlanda y Portugal, que habían estado fuera de este mercado durante prácticamente todo 2013. Adicionalmente, la mayor confianza en las economías periféricas propició que España llevase a cabo su mayor emisión sindicada de la historia. Sin embargo, la alegría en los mercados duró poco tiempo y a finales de enero comenzó una crisis de divisas que afectó varios países emergentes, entre ellos Argentina, Turquía, Brasil e India. Las divisas de estos países se depreciaron con fuerza frente al dólar. Esta caída fue provocada, entre otros factores, por el inicio de la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, anunciado en diciembre de 2013. Esta noticia desató la incertidumbre ante los efectos de las salidas de flujos de capital desde países emergentes a Estados Unidos, provocando fuertes caídas de las divisas de estos países. Posteriormente, tras frenarse las caídas en las monedas de Argentina y otros países emergentes debido a la actuación de sus respectivos bancos centrales, las bolsas comenzaron a recuperarse.

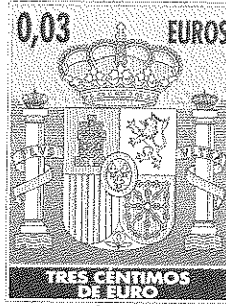
A este primer acontecimiento negativo le siguieron las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, Israel y Palestina y las crecientes preocupaciones sobre el crecimiento de China. Ante esta situación y debido a un mayor deterioro de las condiciones macroeconómicas, especialmente en lo que se refiere a la inflación, el Banco Central Europeo sorprendió a los mercados financieros anunciando, en los primeros días de junio, un paquete de medidas de estímulo junto a una reducción del tipo de interés de referencia.

En julio, el incremento de la incertidumbre y la mayor inestabilidad provocaron una drástica reducción de las estimaciones de crecimiento a nivel mundial. Entre las reducciones más significativas destacaron las del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. Posteriormente, ante este deterioro adicional de las expectativas económicas en Europa el Banco Central Europeo volvió a recortar el tipo de interés de referencia y anunció dos programas de compras de activos. Por otra parte, en octubre, el Banco Central de Japón anunció una ampliación de su programa de compras de activos que tendrá un tamaño relativo superior al llevado a cabo por la Reserva Federal en Estados Unidos. Finalmente, la última parte del año ha estado marcada por una fuerte caída en los precios de las materias primas y una importante depreciación del euro frente al dólar. Los precios del petróleo han caído más de un -40% en el último trimestre del año. Por su parte, el euro se ha depreciado frente al dólar cerca de un -12% en el año, aunque prácticamente la totalidad de esta caída se ha producido en la segunda mitad del año. Así, la divisa europea cierra 2014 en \$1,21 / € desde los \$1,38 / € de principios de 2013.

Por último, España ha experimentado una mejora muy significativa en lo que se refiere a sus costes de financiación al recoger positivamente la mayor confianza de los inversores en la primera parte del año y las medidas anunciadas por el Banco Central Europeo en el segundo semestre de 2014. Así, el coste de financiación de la deuda pública española a diez años ha alcanzado nuevos mínimos históricos y ha pasado del 4,15% de finales de 2013 a cerrar el año en el 1,61%. A esta buena evolución de la deuda pública se ha unido un buen comportamiento de la economía española, que ha registrado un crecimiento superior al esperado por el consenso de analistas. Este mayor crecimiento ha propiciado un positivo comportamiento del empleo, especialmente en la última parte del año. Por último, todos estos factores han favorecido una mejora del rating de España por parte de todas las agencias: Moody's subió el rating de España hasta Baa2, desde Baa3 a finales de febrero, Fitch lo subió hasta BBB+, desde BBB a finales de abril y Standard&Poor's lo elevó hasta BBB, desde BBB- a finales de mayo.



CLASE 8.ª



0M2540908

Tipos de interés

La evolución de las bolsas durante el año ha estado marcada por las actuaciones de los diferentes Bancos Centrales de todo el mundo. El Banco Central que ha jugado un papel más destacado ha sido el Banco Central Europeo. Tal y como hemos señalado en párrafos anteriores, el BCE sorprendió, a principios de junio, a los mercados financieros con el anuncio de una reducción del tipo de interés de referencia hasta el 0,15% desde el 0,25%, acompañada de la implementación de nuevas subastas de liquidez (TLTROs) condicionadas a la cantidad de préstamos en balance de las entidades financieras. Posteriormente, en septiembre el BCE rebajó de nuevo el tipo de interés de referencia hasta situarlo en el 0,05%, desde el 0,15% anterior y anunció dos programas de compras de activos. En su reunión de octubre el BCE señaló que estos programas de compras tendrían una duración de 2 años, aunque no se indicó el tamaño final de los mismos. Finalmente, en su reunión de principios de noviembre, Mario Draghi, no aportó información adicional sobre un posible programa de compras de activos a gran escala, aunque señaló que el objetivo del BCE es elevar su balance hasta situarlo en niveles similares a los de marzo de 2012, lo que implicaría incrementarlo en cerca de 1 Trill. de euros. Por último, durante diciembre, Mario Draghi, reiteró, en varias ocasiones, que el BCE hará todo lo que sea necesario para elevar la inflación y las expectativas de inflación lo antes posible, dejando la puerta abierta a que en su reunión el próximo 22 de enero puedan concretarse estas medidas excepcionales que el mercado espera.

Por otro lado, en los países emergentes han destacado las medidas anunciadas por los Bancos Centrales de Argentina, Turquía, India y, en la parte final del año, Rusia, con el objetivo de frenar la depreciación de sus respectivas divisas. Por otra parte, otro de los Bancos Centrales que ha tenido un papel importante ha sido la Reserva Federal. Tras anunciar el inicio de la retirada de sus estímulos monetarios en diciembre de 2013, la "Fed" ha ido reduciendo el importe de sus compras de activos mensuales a un ritmo de -10.000 Mill. de dólares en cada una de sus reuniones. Así, en octubre finalizó el tercer programa de compras de activos de la Reserva Federal ("QE3"). Una vez finalizado el "QE", la "Fed" ha señalado en varias ocasiones que será paciente y que no subirá el tipo de interés de referencia hasta que se alcancen sus objetivos en materia de empleo e inflación.

Mercados de renta variable

En la parte final del cuatrimestre los mercados bursátiles europeos y americanos han experimentado un período de elevada volatilidad a raíz del adelanto de las elecciones generales en Grecia, la fuerte caída de los precios del petróleo (Brent y West Texas), junto con la significativa depreciación del euro frente al dólar, entre otros factores. En este contexto, el Ibex-35 ha registrado una caída del -4,19% y sitúa su rentabilidad acumulada en 2014 en el +3,66%. Durante 2014 los valores que han tenido un mayor impacto bajista en el comportamiento del índice español han sido BBVA (-12,23%) y Repsol (-10,71%). Por otra parte, los valores con un mayor impacto alcista en la evolución del índice español durante este último año han sido Banco Santander (+7,53%), Iberdrola (+23,28%) y Red Eléctrica Española (+50,95%).

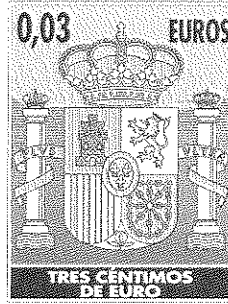
En el tercer cuatrimestre el Eurostoxx-50 ha caído un -0,83% y termina 2014 con una rentabilidad anual acumulada del +1,20%. Entre los valores con un comportamiento más alcista en el índice europeo destacan Orange (+57,22%) y ASML (+31,54%). Por otro lado, las principales bolsas de Estados Unidos han experimentado cierres ligeramente alcistas en el último cuatrimestre y terminan 2014 con subidas muy superiores a las registradas por las bolsas europeas, destacando los índices: Nasdaq (+13,40%), S&P-500 (+11,39%) y Dow Jones (+7,52%). Para un inversor europeo, añadiendo la rentabilidad del dólar, los tres índices han subido en el año un +28,81%, un +26,54% y un +22,14%, respectivamente.

Previsiones:

Durante el primer mes de 2015 se esperan varios hitos importantes que pueden afectar a la evolución de los mercados financieros durante el año. Así, el próximo día 22 de enero tendrá lugar la primera reunión del año del Banco Central Europeo. Tras el peor dato de inflación para el conjunto de la eurozona conocido en los primeros días de enero, se ha incrementado la presión para que el BCE anuncie un programa de compras de activos a



CLASE 8.^a



0M2540909

gran escala. A las medidas que pueda anunciar el BCE se añade el recién aprobado "Plan Juncker", programa de ayudas a las inversiones privadas en Europa, que pretende movilizar cerca de 315.000 Mill. de euros en los próximos 3 años. Por otro lado, según las previsiones de los analistas, existe una elevada probabilidad de que la Reserva Federal incremente en 2015 el tipo de interés de referencia por primera vez desde junio de 2007. El tipo de interés de referencia americano actualmente se sitúa en un rango entre el 0,25% y el 0%. Una vez finalizados los estímulos monetarios de la Reserva Federal y si se mantiene la positiva evolución de la economía americana, tanto en crecimiento como en el mercado de trabajo, la "Fed" podría subir tipos a partir de abril de 2015 o incluso antes. Otro de los puntos que será relevante durante el próximo año será la evolución de los precios del petróleo y los efectos de estos sobre los presupuestos de los países productores de este tipo de materias primas, especialmente Venezuela, México, Rusia y Nigeria, entre otros. En los niveles de precios actuales algunos países no cumplirían con sus presupuestos estatales debido a la importante caída de sus ingresos.

En este entorno, el patrimonio administrado a través de los diferentes vehículos gestionados ha aumentado en un 2,31% en 2014 y el beneficio antes de impuestos en 2014 es un 15,02% superior al correspondiente al ejercicio 2013.

Actividades de Investigación y Desarrollo

El objeto social de la Sociedad no comprende la realización de este tipo de actividades.

Adquisición de Acciones Propias

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no mantenía acciones propias.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

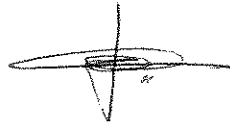
Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Joaquín Guallar Pérez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 51 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M2540859 a 0M2540909, ambas inclusive, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombre y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

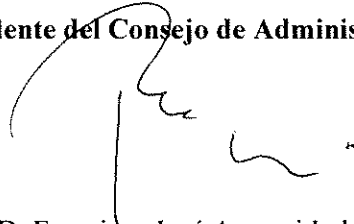
Barcelona, 26 de marzo de 2015

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



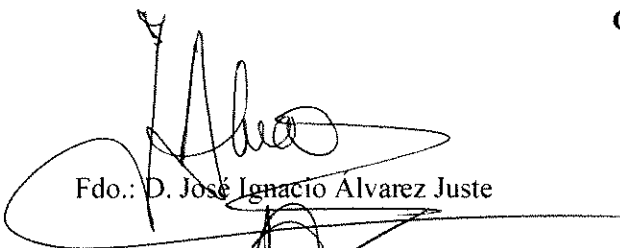
Fdo.: D. Joaquín Guallar Pérez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Francisco José Arregui Laborda


Consejeros




Fdo.: D. José Ignacio Álvarez Juste



Fdo.: D. Juan Closa Cañellas



Fdo.: D.ª Elena Nabal Vicuña



Fdo.: D. Francisco Javier Maiztegui

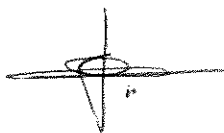
DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**Identificación de la Sociedad: Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.
(Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

NIF A28475754

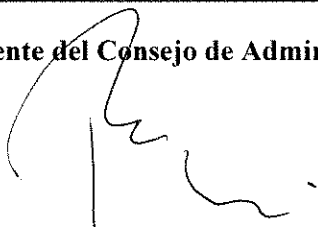
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de Enero del 2009.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



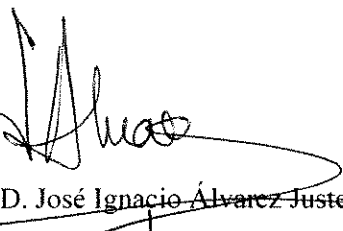
Fdo.: D. Joaquín Guallar Pérez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Francisco José Arregui Laborda

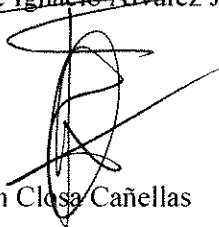
Consejeros



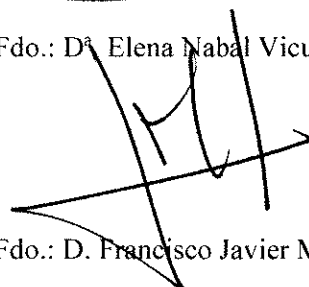
Fdo.: D. José Ignacio Álvarez Juste



Fdo.: Dña. Elena Nabal Vicuña



Fdo.: D. Juan Closa Cañellas



Fdo.: D. Francisco Javier Maiztegui