

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

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



**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

BDO Auditores, S.L.


Agustín Checa Jiménez
Socio Auditor de Cuentas

Barcelona, 7 de marzo de 2014



TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Inmovilizado intangible	-	-
II. Inmovilizado material	-	-
1. Bienes inmuebles de uso propio	-	-
2. Mobiliario y enseres	-	-
III. Activos por impuesto diferido	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	9.278.311,88	7.040.192,64
I. Deudores	217.875,05	218.246,89
II. Cartera de inversiones financieras	8.893.291,79	6.653.893,73
1. Cartera interior	3.364.091,37	2.921.587,98
1.1. Valores representativos de deuda	443.770,00	602.011,58
1.2. Instrumentos de patrimonio	2.665.123,00	2.318.289,40
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	255.096,37	-
1.4. Depósitos en EECC	-	-
1.5. Derivados	102,00	1.287,00
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	5.529.197,95	3.732.305,25
2.1. Valores representativos de deuda	-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio	5.330.365,81	3.568.341,10
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	198.832,14	160.464,15
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	-	3.500,00
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	2,47	0,50
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
III. Periodificaciones	8,25	4,49
IV. Tesorería	167.136,79	168.047,53
TOTAL ACTIVO	9.278.311,88	7.040.192,64

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8.856.852,31	6.914.918,54
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8.856.852,31	6.914.918,54
I. Capital	11.101.798,46	10.437.747,55
II. Participes	-	-
III. Prima de emisión	(1.532.674,36)	(1.408.610,04)
IV. Reservas	326.692,32	293.703,77
V. (Acciones propias)	(745.460,72)	(7.708,27)
VI. Resultados de ejercicios anteriores	(2.436.955,95)	(2.767.629,31)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	2.143.452,56	367.414,84
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Deudas a largo plazo	-	-
III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	421.459,57	125.274,10
I Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	-	-
III. Acreedores	421.364,67	125.274,10
IV. Pasivos financieros	-	-
V. Derivados	94,90	-
VI. Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.278.311,88	7.040.192,64

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS DE ORDEN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
 (Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2013	31/12/2012
1. CUENTAS DE COMPROMISO	591.250,00	5.087.989,89
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	591.250,00	737.280,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	4.350.709,89
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	14.910.125,67	15.962.227,91
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	12.938.681,95	13.602.732,86
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	1.971.443,72	2.359.495,05
2.6. Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15.501.375,67	21.050.217,80

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2013	2012
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
3. Gastos de Personal	-	-
4. Otros gastos de explotación	(352.005,29)	(146.898,55)
4.1. Comisión de gestión	(331.653,01)	(128.933,10)
4.2. Comisión depositario	(7.807,12)	(6.140,54)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
4.4. Otros	(12.545,16)	(11.824,91)
5. Amortización del inmovilizado material	-	-
6. Excesos de provisiones	-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(352.005,29)	(146.898,55)
8. Ingresos financieros	176.614,01	150.546,38
9. Gastos financieros	(70.372,17)	(69.912,41)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	139.728,20	23.861,61
10.1. Por operaciones de la cartera interior	211.436,72	47.864,01
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	(71.708,52)	(24.002,40)
10.3. Por operaciones con derivados	-	-
10.4. Otros	-	-
11. Diferencias de cambio	(6.981,77)	(18.125,48)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.258.207,04	427.943,29
12.1. Deterioros	-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	719.322,54	(182.030,87)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	930.864,05	640.854,15
12.4. Resultados por operaciones con derivados	608.020,45	(30.879,99)
12.5. Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	2.497.195,31	514.313,39
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.145.190,02	367.414,84
13. Impuesto sobre beneficios	(1.737,46)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	2.143.452,56	367.414,84

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012
(Expresados en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2013	2012
1. PATRIMONIO INICIAL	6.914.918,54	5.830.168,53
2. SALDO NETO	(201.518,79)	717.335,17
2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones	915.915,57	747.464,04
2.2. Reembolsos/Recompra de acciones	(1.117.434,36)	(30.128,87)
3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS	-	-
4. RENDIMIENTOS NETOS	2.143.452,56	367.414,84
4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN	2.567.435,73	584.196,17
4.1.1. Intereses	185,04	5.311,00
4.1.2. Dividendos	176.297,22	145.205,75
4.1.3. Valores representativos de deuda	-	1.834,54
4.1.4. Instrumentos de patrimonio	1.921.732,07	487.174,71
4.1.5. Depósitos	-	-
4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva	(131.817,28)	(6.324,36)
4.1.7. Derivados	608.020,45	(30.879,99)
4.1.8. Otros valores	-	-
4.1.9. Diferencias de cambio	(6.981,77)	(18.125,48)
4.1.10. Otros rendimientos	-	-
4.2. GASTOS REPERCUTIDOS	(424.022,88)	(216.874,10)
4.2.1 Gastos de gestión corriente	(339.460,13)	(135.073,64)
4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio	(117.106,08)	(92.108,63)
4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados	(214.546,93)	(36.824,47)
4.2.1.3. Comisión de depósito	(7.807,12)	(6.140,54)
4.2.2. Otros gastos de gestión corriente	(2.308,08)	(2.314,04)
4.2.2.1. Tasas por registros oficiales	(322,48)	(256,01)
4.2.2.2. Admisión a cotización	(1.445,40)	(1.116,30)
4.2.2.3. Difusión de valores liquidativos	-	-
4.2.2.4. Otros gastos de gestión corriente	(540,20)	(941,73)
4.2.3. Servicios exteriores	(56.103,19)	(58.787,67)
4.2.3.1. Auditoría	(3.271,35)	(3.198,84)
4.2.3.2. Servicios bancarios y similares	(46.842,89)	(49.357,15)
4.2.3.3. Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(667,88)	(776,56)
4.2.3.4 Otros servicios	(5.321,07)	(5.455,12)
4.2.4. Amortización de mobiliario y enseres	-	-
4.2.5. Deterioros	-	-
4.2.6. Retenciones no recuperadas por inversiones de cartera exterior	(24.397,82)	(20.636,49)
4.2.7. Impuesto sobre beneficios	(1.737,46)	-
4.2.8. Gasto por compartimento IB	-	-
4.2.9. Otros	(16,20)	(62,26)
4.3. INGRESOS	39,71	92,77
4.3.1. Comisiones de descuento a favor de la institución	-	-
4.3.2. Comisiones retrocedidas	39,71	92,77
4.3.2.1. De intermediarios financieros	-	-
4.3.2.2. Por inversiones en otras IIC	-	-
4.3.2.3. Otras	-	-
4.3.3. Ingreso compartimento por IB	-	-
4.3.4. Otros	39,71	92,77
4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-	-
5. PATRIMONIO FINAL	8.856.852,31	6.914.918,54

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante "la Sociedad"), se constituyó en Barcelona el 21 de junio de 2000. La Sociedad tiene su domicilio social en Vía Augusta, 200, 3ª Planta, de Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 1.286.

La entidad gestora es **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** (GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.) (en adelante la Gestora) con domicilio social en Vía Augusta, 200 (BARCELONA), que se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de la CNMV con el número 152. Por dicho servicio, la comisión es de un 1,50% anual sobre el volumen del patrimonio gestionado calculándose ésta diariamente. Además está estipulada una comisión del 10% sobre el resultado.

La entidad depositaria es **Santander Central Hispano Investment, S.A.** (en adelante la Depositaria) con domicilio social en Ciudad G. Santander Edif. Encinar Boadilla del Monte (Madrid). Por dicho servicio, la comisión de depósito asciende a un 0,10 % anual del valor del patrimonio total de la Sociedad.

Su política de gestión estará encaminada a obtener la máxima rentabilidad, limitando el riesgo asumido, a través de una cuidada selección de los valores que componen su cartera. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en renta fija como en renta variable, y tanto en valores nacionales como en valores extranjeros.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por el Real Decreto 1309/2006, de 4 de noviembre y en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva, , así como sus estatutos y por lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido elaboradas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Comparación de la Información

De acuerdo con la normativa legal vigente, las cuentas anuales se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2013 se presenta las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance de Situación.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

g) Corrección de Errores

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2013, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General, es la que se muestra a continuación:

	2013	2012
Base de reparto		
Beneficio / Pérdida obtenido en el ejercicio	2.143.452,56	367.414,84
	2.143.452,56	367.414,84
Distribución a:		
Reserva Legal	214.345,26	36.741,48
Resultados de ejercicios anteriores	1.929.107,30	330.673,36
	2.143.452,56	367.414,84

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros en que invierte la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidad de crédito en que puede invertir la Sociedad se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración.

También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no son de origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Partidas a Cobrar

Inicialmente, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de la Sociedad se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se han adquirido, forman parte de la valoración inicial.

La Sociedad calcula, diariamente, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de la cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se haya podido incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando una fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volumen de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado activo y los precios se obtienen de forma consistente.

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

- c) Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se da a la adquisición temporal de activos.
- d) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcula un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa institución de inversión colectiva, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

No obstante lo anterior, cuando las instituciones de inversión colectiva se encuentran admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valora atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

- e) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

Pasivos Financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica suponen para el fondo de inversión una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la Sociedad, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y Partidas a Pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

b) Instrumentos de Patrimonio Atribuidos a Partícipes o Accionistas

Las acciones que representan el capital de las sociedades de inversión se contabiliza como instrumento de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas» del Balance.

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

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en la cuenta «Prima de emisión» del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

c) Criterios Sobre Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional del fondo de inversión. La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

Se consideran como partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplen los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que son tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Diferencias de cambio».

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

d) Criterios Generales para la Determinación de los Resultados

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados en las normas anteriores a la hora de determinar el resultado de la Sociedad.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aplicación del principio de devengo, se periodifican los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican los gastos satisfechos por servicios que se reciben.

e) Situación Fiscal

El impuesto de beneficios se considera un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genera resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, o con la frecuencia de cálculo del valor liquidativo, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse se registran en las cuentas de orden.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1. Inversiones Financieras**

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
LETRAS DEL TESORO 18/07/14	EUR	443.770,00	443.770,00	-	02/01/2014
Total		443.770,00	443.772,47		

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B.ESTADO 4.70	EUR	602.011,58	602.011,58	-	02/01/2013
Total		602.011,58	602.011,58		

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación acumulada
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	239.106,11	215.900,00	(23.206,11)
SOLARWORLD AG	EUR	60.112,99	34.500,00	(25.612,99)
DEUTSCHE TELECOM	EUR	126.830,72	186.450,00	59.619,28
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	147.526,91	178.480,00	30.953,09
RWE	EUR	241.025,83	239.445,00	(1.580,83)
SGL CARBON	EUR	87.216,46	86.325,00	(891,46)
SUEDZUCKER AG	EUR	154.676,35	137.340,00	(17.336,35)
UMWELTKONTOR	EUR	5.880,40	2.120,00	(3.760,40)
ALLIANZ SE	EUR	247.245,16	260.700,00	13.454,84
AIXTRON SE	EUR	119.961,85	105.150,00	(14.811,85)
E ON SE	EUR	297.396,20	254.885,00	(42.511,20)
KLOECKNER AND CO	EUR	123.939,49	119.424,00	(4.515,49)
K+S AG	EUR	189.653,69	179.000,00	(10.653,69)
PORSCHE AG-PFD	EUR	72.073,02	75.660,00	3.586,98
WACKER CHEMIE	EUR	73.954,92	80.380,00	6.425,08
BBVA	EUR	239.068,73	295.284,00	56.215,27
BANCO POPULAR	EUR	72.538,09	87.700,00	15.161,91
BCO DE SABADELL	EUR	188.039,25	189.600,00	1.560,75
BANCO SANTANDER	EUR	163.079,05	195.180,00	32.100,95
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	93.252,95	113.225,00	19.972,05
MAPFRE	EUR	208.422,26	233.475,00	25.052,74
ACCIONA	EUR	228.764,29	208.825,00	(19.939,29)
ACERINOX	EUR	190.186,37	203.434,00	13.247,63
FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	78.788,38	68.250,00	(10.538,38)
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	94.939,99	83.760,00	(11.179,99)
IBERDROLA	EUR	259.256,61	324.450,00	65.193,39
ALMIRALL S.A	EUR	44.770,79	47.360,00	2.589,21
PRISA	EUR	58.052,12	72.000,00	13.947,88
GRUPO EZENTIS SA	EUR	78.948,69	77.000,00	(1.948,69)
TUBOS REUNIDOS	EUR	88.054,83	88.500,00	445,17
ZELTIA	EUR	95.431,87	92.400,00	(3.031,87)
HERMES INTL	EUR	127.739,04	131.750,00	4.010,96
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	146.850,25	154.200,00	7.349,75
AIR LIQUIDE	EUR	240.116,05	257.000,00	16.883,95
SANOFI SA	EUR	151.055,41	154.240,00	3.184,59
ALCATEL-LUCENT	EUR	193.239,97	325.800,00	132.560,03
SOCIETE GENERALE	EUR	246.359,94	253.320,00	6.960,06
ERAMET SLN	EUR	234.582,74	140.580,00	(94.002,74)
ORANGE	EUR	234.669,76	243.000,00	8.330,24
GDF SUEZ	EUR	213.833,71	205.140,00	(8.693,71)
ALSTOM	EUR	143.752,19	132.375,00	(11.377,19)
ENEL	EUR	114.255,75	111.090,00	(3.165,75)
ENI	EUR	177.513,44	174.900,00	(2.613,44)
TELECOM ITALIA SPA	EUR	189.018,47	216.300,00	27.281,53
ARCELORMITTAL	EUR	265.648,62	284.680,00	19.031,38
AEGON	EUR	164.929,64	205.860,00	40.930,36
ROYAL IMTECH NV	EUR	141.433,62	106.700,00	(34.733,62)
FIRST SOLAR INC	USD	101.506,16	99.089,64	(2.416,52)
ALCOA	USD	130.778,96	154.220,04	23.441,08
XSUNX ORDINARY	USD	75.287,57	1.102,61	(74.184,96)
BLACKBERRY LTD	USD	165.605,92	107.939,52	(57.666,40)
Total		7.826.371,58	7.995.488,81	169.117,23

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación Acumulada
MOBISTAR	EUR	68.138,70	67.865,00	(273,70)
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	221.962,90	240.787,50	18.824,60
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	241.769,28	247.920,00	6.150,72
SIEMENS	EUR	279.051,08	287.700,00	8.648,92
UMWELTKONTOR	EUR	5.880,40	2.120,00	(3.760,40)
AIXTRON SE	EUR	172.434,17	133.185,00	(39.249,17)
E.ON SE	EUR	149.569,13	112.720,00	(36.849,13)
KLOECKNER	EUR	193.094,76	134.520,00	(58.574,76)
K+S AG	EUR	191.408,99	175.000,00	(16.408,99)
PORSCHE AG-PFD	EUR	200.894,23	246.800,00	45.905,77
WACKER CHEMIE	EUR	289.150,42	208.509,00	(80.641,42)
STORAENSOR	EUR	93.055,99	94.410,00	1.354,01
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	157.970,22	181.700,00	23.729,78
CARREFOUR	EUR	117.000,36	116.070,00	(930,36)
VALLOUREC	EUR	110.955,15	106.623,00	(4.332,15)
ALCATEL-LUCENT	EUR	288.831,46	230.690,00	(58.141,46)
SOCIETE GENERALE	EUR	43.676,15	56.680,00	13.003,85
ERAMET SLN	EUR	185.968,83	144.235,00	(41.733,83)
RENAULT	EUR	111.527,41	122.055,00	10.527,59
ALSTOM	EUR	207.206,67	210.945,00	3.738,33
STMICROELECTRON	EUR	52.072,34	53.680,00	1.607,66
AEGON	EUR	181.365,78	168.105,00	(13.260,78)
KONINKLIJKE AHOLD	EUR	102.844,74	101.350,00	(1.494,74)
DELTA LLOYD NV	EUR	161.979,91	123.350,00	(38.629,91)
XSUNX ORDINARY	USD	79.860,91	1.321,60	(78.539,31)
ARCELORMITTAL	EUR	332.467,51	319.500,00	(12.967,51)
ABENGOA	EUR	20.931,92	23.698,88	2.766,96
BBVA	EUR	304.907,08	359.741,52	54.834,44
BCO DE SABADELL	EUR	64.564,69	59.250,00	(5.314,69)
BANCO SANTANDER	EUR	224.182,32	274.500,00	50.317,68
GAS NATURAL	EUR	169.928,01	203.700,00	33.771,99
CEMENTOS PORTLAND				
VALDERRIVAS	EUR	105.635,56	23.920,00	(81.715,56)
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y				
CONTRATAS	EUR	126.694,28	112.440,00	(14.254,28)
ACERINOX	EUR	170.633,09	150.264,00	(20.369,09)
GAMESA	EUR	165.170,16	124.500,00	(40.670,16)
IBERDROLA	EUR	204.109,15	222.335,00	18.225,85
NH HOTELES	EUR	84.381,76	78.300,00	(6.081,76)
REPSOL	EUR	153.308,66	153.350,00	41,34
DERECHOS REPSOL	EUR	4.838,24	4.620,00	(218,24)
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	160.219,06	99.120,00	(61.099,06)
VUELING AIRLINES	EUR	76.309,44	109.050,00	32.740,56
Total		6.275.950,91	5.886.630,50	(389.320,41)

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de participaciones en instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación acumulada
VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	99.200,10	100.189,62	989,52
BPA FONDO IBERICO ACCIONES, F.I	EUR	150.000,00	154.906,75	4.906,75
DIREXION GOLD MINERS BULL 3X ETF	USD	356.860,08	198.832,14	(158.027,94)
		606.060,18	453.928,51	(152.131,67)

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de participaciones en instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada
ULTRA SEMICONDUCTOR PROSHARE ETF	USD	175.641,57	160.464,15	(15.177,42)
Total		175.641,57	160.464,15	(15.177,42)

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
FUT. IBEX 35	EUR	9.629,44	9.869,40	239,96	03/01/2014
FUT. DJ EURO STOXX	EUR	3.023,67	3.108,00	84,33	03/01/2014

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
CALL WARRANT UBISOFT	EUR	-	0,14	0,14	10/10/2013
FUT. IBEX 35	EUR	8.192,00	8.071,00	(121,00)	18/01/2013
FUT.10 YR GERMAN BUND	EUR	145,02	145,64	0,62	07/03/2013

Tesorería

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Tesorería	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Cuentas corrientes Euros	167.136,79	168.047,53
Importe Tesorería	167.136,79	168.047,53

El rendimiento de estos activos durante el ejercicio 2013 y 2012 es MIBOR a un día menos 1%.

5.2. Otra Información Relativa a Activos Financieros

Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

Otra información

En todos los casos el valor razonable se ha obtenido por referencia directa a precios de cotización publicados en un mercado activo.

5.3. Información Sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad 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.

b) Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad 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 a la de la sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la sociedad 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.

c) 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 sociedad 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.

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

NOTA 6 PATRIMONIO

El detalle del Patrimonio de la Sociedad durante el ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8.856.852,31	6.914.918,54
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8.856.852,31	6.914.918,54
I. Capital	11.101.798,46	10.437.747,55
II. Participes	-	-
III. Prima de emisión	(1.532.674,36)	(1.408.610,04)
IV. Reservas	326.692,32	293.703,77
V. (Acciones propias)	(745.460,72)	(7.708,27)
VI. Resultados de ejercicios anteriores	(2.436.955,95)	(2.767.629,31)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	2.143.452,56	367.414,84
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-

Capital Social

El capital social inicial es de 2.404.048,42 euros totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas.

El capital estatutario máximo está fijado en 24.040.484,18 euros representado por 4.000.000 de acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas.

Según la normativa vigente reguladora de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, este tipo de entidades deben aumentar y disminuir el capital correspondiente a las acciones en circulación dentro de los citados límites de capital inicial y capital estatutario máximo, sin que se precise acuerdo alguno por parte de la Junta General de Accionistas, siempre que el precio de adquisición o venta de sus acciones sea, respectivamente, inferior o superior a su valor teórico en un 5% de éste. Al 31 de diciembre de 2013, la diferencia entre el precio de mercado y el valor teórico de las acciones no supera el límite citado.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad solicitó y fue autorizada a darse de baja de la Bolsa de Valores de Barcelona y a darse de alta en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB), siendo su último valor cotizado en el MaB, al 30 de diciembre de 2013, de 5,27 euros.

El número de acciones en circulación y valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013		2012	
Sociedad	Número de acciones	Valor Patrimonial	Número de acciones	Valor Patrimonial
Torrella Inversiones	1.681.224	5,27	1.734.733	3,99

El valor liquidativo de las acciones a fecha actual asciende a 5,5643 euros.

Al 31 de diciembre de 2013, existen 113 accionistas de los cuales hay 4 accionistas que ostentan una participación significativa de la sociedad que se detalla a continuación:

Titular	% del Capital
BERGOSA 2 S.L.	9,22%
1 persona física	7,73%
R TORRELA Y CIA. S.L.	8,57%
LITTLE TOAD S.L.	5,56%

Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de la puesta en circulación de acciones emitidas pero no suscritas des del momento de creación de la Sociedad hasta el 31 de diciembre del 2013. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reserva voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, esta reserva debe dotarse con el 10% de los beneficios netos obtenidos hasta que el saldo de la citada reserva alcance el 20% del capital social desembolsado, no siendo distribuible a los accionistas, excepto en caso de liquidación, aún cuando puede utilizarse para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tiene totalmente constituida la reserva legal.

NOTA 7. DEUDORES, ACREEDORES Y DEUDAS A CORTO PLAZO

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación:

	31/12/2013		31/12/2012	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Deudores Venta Valores	122.778,11	-	25.242,97	-
Deudores por Dividendos	-	-	274,54	-
Retenciones Hacienda Pública	26.786,94	-	50.529,38	-
Depósitos Garantía	68.310,00	-	142.200,00	-
Comisión de Gestión	-	225.496,39	-	45.501,86
Comisión de Depósito	-	2.177,09	-	1.657,57
Gastos de Auditoría	-	3.271,35	-	3.198,84
Tasas a Pagar CNMV	-	88,59	-	69,16
Mantenimiento Registro Accionistas	-	540,20	-	541,68
Acreedores por Compra de Valores	-	180.454,86	-	70.505,91
Otros acreedores	-	9.336,19	-	3.799,08
	217.875,05	421.364,67	218.246,89	125.274,10

El importe contabilizado y el valor razonable de los deudores a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Coste Amortizado	217.875,05	218.246,89
Valor razonable	217.875,05	218.246,89
Diferencia	-	-

El importe contabilizado y el valor razonable de los acreedores y deudas a corto plazo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Coste Amortizado	421.364,67	125.274,10
Valor razonable	421.364,67	125.274,10
Diferencia	-	-

El vencimiento de las cuentas de acreedores y deudores es menor a un año.

No existe evidencia objetiva de deterioros en las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2013.

NOTA 8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificado por las correspondientes Leyes de Presupuestos. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1%.
- Exención total del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que se halla sujeto para los últimos cuatro ejercicios.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado contable antes de impuestos	2.145.190,02	367.414,84
Bases imponibles negativas	1.971.443,72	367.414,84
Cuota al 1%	(1.737,46)	-
(Gasto) o Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	(1.737,46)	-

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

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Año Origen	Euros	Fecha Límite Compensación
2008	615.564,33	2026
2011	1.355.879,39	2029
	1.971.443,72	

Estas bases imponibles negativas son compensables con las positivas obtenidas en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes al que se originaron.

NOTA 9. COMISIONES

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** Por este servicio la Sociedad ha devengado una comisión de gestión de 331.653,01 euros (128.933,10 euros en el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado una comisión de depositario de 7.807,12 euros (6.140,54 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 10. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los instrumentos financieros en moneda extranjera se detalla en la Nota 5, siendo los tipos de cambios utilizados para las diferentes divisas el siguiente a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:

Moneda	2013 Tipo de Cambio	2012 Tipo de Cambio
Dólar	1,3785 \$/€	1,3196 \$/€

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente en euros:

	Saldo divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Euros	161.788,59	1	161.788,59
Cuenta Corriente Dólares	7.372,76	1,3785	5.348,20
			167.136,79

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente en euros:

	Saldo divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Euros	168.047,53	-	168.047,53

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2013 y 2012 son las que se detallan a continuación:

	2013		2012	
Tipo de Divisa	Total Importe en la Divisa	Tipo de Cambio Medio (Divisa/Euro)	Total Importe en la Divisa	Tipo de Cambio Medio (Divisa/Euro)
Dólar Americano	5.349.306,15	1,33	5.121.511,40	1,29
Libra Estarlina	-	-	87.224,50	0,83

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1 Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

En aplicación a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, junto con la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva se informa de lo siguiente.

Las partes vinculadas de la Sociedad, poseen una participación conjunta en la Sociedad del 18,25% de los Fondos Propios.

Durante el ejercicio 2013 las partes vinculadas no han realizado operaciones con la Sociedad.

Las comisiones pagadas en concepto de tramitación y ejecución de órdenes por parte de las empresas pertenecientes al mismo grupo son de 108.320,12 euros.

Todas las transacciones realizadas entre la Sociedad y sus partes vinculadas se han realizado a precios de mercado.

13.2 Remuneración a los Auditores de Cuentas

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 ha ascendido 2415 euros (2.415 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2011, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2011, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	171.491,24	100%	111.064,42	100%
Resto	-	-	-	-
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

TORRELLA INVERSIONES SICAV

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

El patrimonio de la Sicav a finales del ejercicio se ha situado en 8.856 miles de euros y el nº de accionistas en 113, asimismo, el saldo neto entre compras y ventas de acciones propias en el 2013 es negativo y asciende a 201.518,79 €. Torrella Inversiones Sicav, ha terminado el año con una rentabilidad del 32,16%.

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

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

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

Torrella Inversiones Sicav termina diciembre con una exposición a la renta variable del 89,9% más un 3,9% en participaciones y ETFs. Además, tiene comprados 3 futuros sobre Ibex35 y 10 sobre el Eurostoxx50 que suponen una exposición adicional del 6,9%.

Tenemos una cartera con beta alta, con inversiones en el sector financiero, tecnológico, software, auto, químico y de materias primas. Tenemos una exposición más alta en Europa, la renta variable americana está infraponderada por el ciclo en el que se encuentra su bolsa. Continuamos teniendo algunos valores españoles ante el atractivo de su precio. La cartera se ha visto tremendamente favorecida en la segunda parte del ejercicio por la buena evolución de los sectores más cíclicos, su gran peso en el portfolio global ha provocado obtener esta excelente rentabilidad.

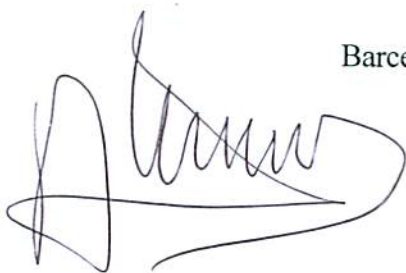
De cara al 2014 vemos mucho valor en la renta variable europea, pensamos que puede ser el mercado estrella, es por ello que empezamos con una fuerte exposición al mismo. Continuaremos con nuestra gestión dinámica intentando optimizar todas nuestras inversiones. Creemos que será un ejercicio, a diferencia de los anteriores, que hemos de aprovechar los descensos de los mercados para incrementar posiciones pues los índices europeos pueden alcanzar cotas impensables hace un año y medio.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA** formulan las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que se componen de las hojas adjuntas número 1 a 28.

Barcelona, el 28 de febrero de 2014
Los Administradores:



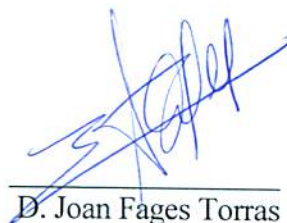
D. Antonio Torrella Rodón



D.ª Silvia Torrella Fajas



D. Ricardo Torrella Rodón



D. Joan Fages Torras



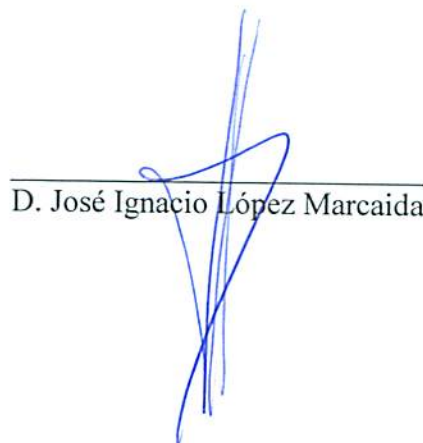
D. Antonio Beleta Robert



D. Javier Gallardo Pueyo



D. Josep Oriol Tomás Carulla



D. José Ignacio López Marcaida



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

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

