

RÍO URUMEA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

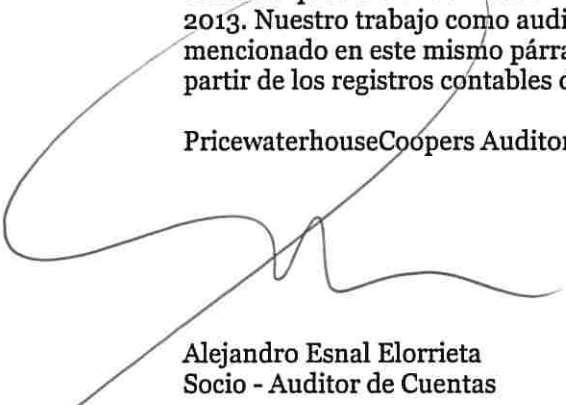
A los Accionistas de Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación 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 Sociedad (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.

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 Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. 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.

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 Nº 01/14/04230
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 18 de Julio

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 810 418,96	2 616 031,21
Deudores	21 289,17	45 622,10
Cartera de inversiones financieras	2 775 651,63	2 553 278,77
Cartera interior	1 101 993,89	1 343 450,33
Valores representativos de deuda	209 364,10	647 931,71
Instrumentos de patrimonio	266 659,09	145 293,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	625 970,70	550 225,48
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 657 391,03	1 198 248,43
Valores representativos de deuda	348 808,02	188 694,58
Instrumentos de patrimonio	530 467,48	477 170,81
Instituciones de Inversión Colectiva	778 045,53	529 331,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	70,00	3 051,21
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 266,71	11 580,01
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 478,16	17 130,34
TOTAL ACTIVO	2 810 418,96	2 616 031,21

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 802 247,90	2 608 387,77
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 802 247,90	2 608 387,77
Capital	3 103 103,62	3 103 103,62
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(7 057,60)	(7 020,21)
Reservas	50 186,91	50 186,91
(Acciones propias)	(6 838,64)	(5 929,46)
Resultados de ejercicios anteriores	(531 953,09)	(672 044,09)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	194 806,70	140 091,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
	8 171,06	7 643,44
Pasivo corriente	-	-
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	5 633,55	5 247,01
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 537,51	2 396,43
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 810 418,96	2 616 031,21
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	1 002 630,76	1 547 824,33
Compromisos por operaciones largas de derivados	717 098,86	605 377,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	285 531,90	942 446,85
	21 368 992,40	21 511 978,68
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	20 937 380,55	20 937 380,55
Capital nominal no suscrito ni en circulación	431 611,85	571 168,27
Pérdidas fiscales a compensar	-	3 429,86
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 371 623,16	23 059 803,01

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 309,55	74,70
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(32 239,63)</u>	<u>(30 222,91)</u>
Comisión de gestión	(21 547,35)	(20 248,14)
Comisión de depositario	(2 693,48)	(2 530,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 998,80)	(7 443,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(30 930,08)	(30 148,21)
Ingresos financieros	62 932,77	80 359,33
Gastos financieros	(131,60)	(155,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>133 554,87</u>	<u>67 758,33</u>
Por operaciones de la cartera interior	38 012,72	(12 163,36)
Por operaciones de la cartera exterior	95 542,15	79 921,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(881,16)	(557,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>30 261,90</u>	<u>22 834,62</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 800,63	7 096,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 357,41)	18 619,03
Resultados por operaciones con derivados	31 818,68	(2 881,32)
Otros	-	-
Resultado financiero	225 736,78	170 239,21
Resultado antes de impuestos	194 806,70	140 091,00
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>194 806,70</u>	<u>140 091,00</u>

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias										
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas										
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias										
Total de ingresos y gastos reconocidos										
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Salidos al 31 de diciembre de 2012	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
	3 103 103,62	(7 020,21)	50 186,91	(5 929,46)	(672 044,09)	-	140 091,00	-	-	2 608 387,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 103 103,62	(7 020,21)	50 186,91	(5 929,46)	(672 044,09)	-	140 091,00	-	-	2 608 387,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	194 806,70	-	-	194 806,70
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	140 091,00	-	(140 091,00)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(37,39)	-	(909,18)	-	-	-	-	-	(946,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2013	3 103 103,62	(7 057,60)	50 186,91	(6 838,64)	(531 953,09)	-	194 806,70	-	-	2 802 247,90

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos											
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								140 091,00			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas								-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-			
Total de ingresos y gastos reconocidos								140 091,00			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011		3 103 103,62	(6 986,44)	50 186,91	(5 357,96)	(450 721,15)	-	(221 322,94)	-	-	2 468 902,04
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		3 103 103,62	(6 986,44)	50 186,91	(5 357,96)	(450 721,15)	-	(221 322,94)	-	-	2 468 902,04
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	-	140 091,00	-	-	140 091,00
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	-	-	(221 322,94)	-	221 322,94	-	-	-
Operaciones con accionistas		-	(33,77)	-	(571,50)	-	-	-	-	-	(605,27)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012		3 103 103,62	(7 020,21)	50 186,91	(5 929,46)	(672 044,09)	-	140 091,00	-	-	2 608 387,77

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en San Sebastián el 17 de julio de 1998. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 17, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de enero de 1999 con el número 387, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

Con fecha 13 de noviembre de 2013 quedó inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., con domicilio en Madrid, Pº de la Castellana nº 81, C.I.F. nº A-28597854 e inscrita en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 14.

Con fecha 3 de diciembre de 2013, quedó inscrita en la C.N.M.V. la fusión por absorción.

La gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. hasta el 13 de noviembre de 2013 y, a partir de esa fecha, está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como consecuencia de la absorción de la primera por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Los accionistas de la Sociedad fueron informados de la fusión por absorción en la información periódica posterior a su inscripción en el registro de la C.N.M.V.

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad ha ratificado la sustitución de la Sociedad Gestora absorbida por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en las funciones que hasta la fecha efectiva de la absorción venía desempeñando BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (Nota "Acontecimientos posteriores").

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,80%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha recibido 849,97 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013****(Expresada en euros)**

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Entidad 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, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	194 806,70	140 091,00
	<u>194 806,70</u>	<u>140 091,00</u>
Propuesta de distribución		
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	194 806,70	140 091,00
	<u>194 806,70</u>	<u>140 091,00</u>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013****(Expresada en euros)**

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

l) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	11 499,00	13 764,47
Administraciones Públicas deudoras	8 273,85	30 894,99
Operaciones pendientes de liquidar	982,04	887,94
Otros	534,28	74,70
	<u>21 289,17</u>	<u>45 622,10</u>

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 273,85	17 263,99
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	13 631,00
	<u>8 273,85</u>	<u>30 894,99</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	27,14	-
Otros	5 606,41	5 247,01
	<u>5 633,55</u>	<u>5 247,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	1 101 993,89	1 343 450,33
Valores representativos de deuda	209 364,10	647 931,71
Instrumentos de patrimonio	266 659,09	145 293,14
Depósitos en Entidades de Crédito	625 970,70	550 225,48
Cartera exterior	1 657 391,03	1 198 248,43
Valores representativos de deuda	348 808,02	188 694,58
Instrumentos de patrimonio	530 467,48	477 170,81
Instituciones de Inversión Colectiva	778 045,53	529 331,83
Derivados	70,00	3 051,21
Intereses de la cartera de inversión	16 266,71	11 580,01
	2 775 651,63	2 553 278,77

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 048,42	-	-	2 404 048,42
Capital estatutario emitido	699 055,20	-	-	699 055,20
	3 103 103,62	-	-	3 103 103,62

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 048,42	-	-	2 404 048,42
Capital estatutario emitido	699 055,20	-	-	699 055,20
	3 103 103,62	-	-	3 103 103,62

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,01012105 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.484,20 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,01012105 euros nominales cada una.

Con fecha 5 de junio de 2013, la Junta General Ordinaria de Accionistas decidió reducir el valor nominal de las acciones que integraban el capital social emitido a 6 euros nominales cada una, destinándose el exceso resultante a reservas de libre disposición.

Tras esta decisión, se adopta el acuerdo de dejar el capital social inicial representado por 400.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, se acuerda establecer el capital estatutario máximo en 24.000.000 euros representado por 4.000.000 acciones, de 6 euros nominales cada una.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

A fecha de formulación de estas cuentas anuales dichos acuerdos no han tomado efecto, debido a que la escritura pública en la que se modifican los estatutos de la Sociedad no ha sido aún inscrita en el Registro Mercantil.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	7 325,13	-	-	-	7 325,13
Otras reservas	42 861,78	-	-	-	42 861,78
Resultado de ejercicios anteriores	(672 044,09)	140 091,00	-	-	(531 953,09)
Resultado del ejercicio	140 091,00	(140 091,00)	194 806,70	-	194 806,70
	(481 766,18)	-	194 806,70	-	(286 959,48)

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	7 325,13	-	-	-	7 325,13
Otras reservas	42 861,78	-	-	-	42 861,78
Resultado de ejercicios anteriores	(450 721,15)	(221 322,94)	-	-	(672 044,09)
Resultado del ejercicio	(221 322,94)	221 322,94	140 091,00	-	140 091,00
	(621 857,18)	-	140 091,00	-	(481 766,18)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(5 929,46)	(5 357,96)
Entradas	(1 050,71)	(728,00)
Salidas	141,53	156,50
Saldo al 31 de diciembre	(6 838,64)	(5 929,46)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 1.253 y 1.101 acciones propias en cartera, respectivamente.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 802 247,90</u>	<u>2 608 387,77</u>
Número de acciones en circulación	<u>515 060</u>	<u>515 212</u>
Valor teórico por acción	<u>5,44</u>	<u>5,06</u>
Número de accionistas	<u>102</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista, persona física, posee acciones que representan el 98,99% y el 98,96%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 937 380,55	20 937 380,55
Pérdidas fiscales a compensar	431 611,85	571 168,27
Otros	-	3 429,86
	<u>21 368 992,40</u>	<u>21 511 978,68</u>

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 431.611,85 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

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

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

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

13. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres hombres.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Eduardo Movilla Goicoechea no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario al de Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

D. Enrique Marazuela Cejudo

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
ALAVA INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
ALEA INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
AL-MANSUC INVERSIONES	Presidente	0,0000%
APAPUCHE	Secretario consejero	0,0000%
ATIENZA DE INVERSIONES	Presidente	0,0000%
BAJOMIR DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
BAMBU 2001 DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
BBVA CARTERA DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
BIRIGARRO	Consejero	0,0000%
BOVILA DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
BUSMONDO	Consejero	0,0000%

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
CRISCOVI INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
CRUCERO DE INVERSIONES	Presidente	0,0000%
DEVON ISLAND	Consejero	0,0000%
EBESQJ	Presidente	0,0000%
ELCAUN 2012	Secretario consejero	0,0000%
EMENUR DE INVERSIONES	Presidente	0,0000%
EREMUA DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
EUROZONA INVERSION	Secretario consejero	0,0000%
FAMGILPAR	Presidente	0,0000%
FERCAGIM	Consejero	0,0000%
FINA DE INVERSIONES 97	Secretario consejero	0,0000%
FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS	Secretario consejero	0,0000%
FLORIDIAN	Secretario consejero	0,0000%
GLOBAL TAMASA XXI	Secretario consejero	0,0000%
GOPRINVES	Secretario consejero	0,0000%
GUESINVER	Presidente	0,0000%
GUIFER DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
INGUNZA	Consejero	0,0000%
INNOVA VALENCIA CAPITAL	Secretario consejero	0,0000%
INVERSIONES BAZTAN	Consejero	0,0000%
INVERSIONES INDASA EJEJ	Consejero	0,0000%
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO	Consejero	0,0000%
JOGAMI DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
LECIÑENA DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
LEVARA INVEST	Consejero	0,0000%
LUBIA DE INVERSIONES	Presidente	0,0000%
LUMASIA INVERSIONES	Consejero	0,0000%
MAFASA JULSA	Secretario consejero	0,0000%
MALISVI	Presidente	0,0000%
MONTMARTRE DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
MORO 2	Presidente	0,0000%
MUGUR INVEST	Secretario consejero	0,0000%
NOVAFILLOLA	Consejero	0,0000%
ORIOLA DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
PEALMA 1	Presidente	0,0000%
PENYA EL FRARE	Secretario consejero	0,0000%
PUERTACERISA INVERSIONES	Consejero	0,0000%
ROSILNU	Consejero	0,0000%
ROSMI 10	Secretario consejero	0,0000%
SALDAÑA DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
SALINAS DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
SALIONA DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
SALVIA DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
SAU D' INVERSIONS	Secretario consejero	0,0000%
SERGROBE DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
SETOBA DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
SILLEIRO DE INVERSION	Consejero	0,0000%
TREDOS DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
TTH DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%
UNDARTE DE INVERSIONES	Consejero	0,0000%
VALORES RIOVAL	Presidente	0,0000%
XAIGA 2001	Presidente	0,0000%
YUESEUS	Secretario consejero	0,0000%
ZIRI DE INVERSIONES	Secretario consejero	0,0000%

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

D. Gonzalo Movilla Arteché

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
1948 INVERSIONS	-	0,0002%
ABDUI 2002	-	0,0001%
ABRE DE INVERSIONES	-	0,0002%
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA	-	0,0004%
ALADINO DE INVERSIONES	-	0,0003%
ALAVA INVERSIONES	-	0,0002%
ALEA INVERSIONES	-	0,0013%
ALEDAÑOS DE INVERSION	-	0,0010%
ALEGRANZA DE INVERSIONES	-	0,0008%
ALFA INVERSIONES BURSATILES	-	0,0002%
ALKENENCIA	-	0,0000%
AL-MANSUC INVERSIONES	-	0,0006%
ALMAVIAL DE INVERSIONES	-	0,0003%
ALMED DE INVERSIONES	-	0,0008%
ALMORADIEL DE INVERSIONES	-	0,0004%
ALVASIL DE INVERSIONES	-	0,0012%
AMARVI DE INVERSIONES	-	0,0006%
AMOTESA INVERSIONES	-	0,0001%
ANBACRISU	-	0,0010%
ANTARALA	-	0,0002%
APAPUCHE	-	0,0003%
ARALAR DE INVERSIONES	-	0,0000%
AREVALO DE INVERSIONES	-	0,0008%
AROMKA 2	-	0,0005%
ATIENZA DE INVERSIONES	-	0,0004%
AYNASA	-	0,0013%
AZOL FUTURO	-	0,0014%
BAJOMIR DE INVERSIONES	-	0,0008%
BAMBU 2001 DE INVERSIONES	-	0,0005%
BAÑEZA DE INVERSIONES	-	0,0007%
BASARTE	-	0,0008%
BBVA CATALANA CARTERA	-	0,0000%
BINA 2 DE INVERSIONES	-	0,0004%
BIRIGARRO	-	0,0010%
BOURDET INVERSIONES	-	0,0002%
BOVILA DE INVERSIONES	-	0,0011%
BRUNO 2000 DE INVERSIONES	-	0,0004%
BUDULAQUE ALDAMA	-	0,0004%
BUENDIA DE INVERSIONES	-	0,0003%
BUJARA DE INVERSIONES	-	0,0012%
BUSMONDO	-	0,0015%
BUSSOLA 99	-	0,0004%
CAMBORITUM	-	0,0006%
CAMPOSENA	-	0,0002%
CAPOCORB DE INVERSIONES	-	0,0000%
CARBAR 2002	-	0,0012%
CARDIEL DE INVERSIONES	-	0,0004%
CARFY	-	0,0004%
CARTERA DE INVERSIONES FAMA	-	0,0007%

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA	-	0,0001%
CARTERA MENDI	-	0,0003%
CARTERA TEVAL	-	0,0007%
CAULES DE INVERSIONES	-	0,0005%
CEON INVERSIONES	-	0,0006%
CHIMBO INVERSIONES	-	0,0007%
CIGARRAL DE INVERSIONES	-	0,0009%
COMPETITIVE INVESTMENT	-	0,0002%
CORONA AUSTRALIS INVESTMENT	-	0,0004%
COSTA PLATA INVERSIONES	-	0,0008%
CRISCOVI INVERSIONES	-	0,0002%
CRUCERO DE INVERSIONES	-	0,0005%
CUBIELLA Y MIYAR	-	0,0007%
CUFATUM	-	0,0011%
CUROLMA	-	0,0002%
D&F ROALBA	-	0,0009%
DEVON ISLAND	-	0,0005%
DINER INVERSION 2000	-	0,0009%
DIRDAM LAER	-	0,0013%
DONIÑOS DE INVERSIONES	-	0,0001%
EBESQJ	-	0,0000%
ECHO DE INVERSIONES	-	0,0005%
EFIMA BERGIDUM	-	0,0012%
EIKON 99	-	0,0009%
ELCAUN 2012	-	0,0003%
ELORBE	-	0,0006%
EMENUR DE INVERSIONES	-	0,0002%
EPSILON INVERSIONES BURSATILES	-	0,0001%
EREMUA DE INVERSIONES	-	0,0004%
ERESMA BOLSA	-	0,0002%
ESBA DE INVERSIONES	-	0,0003%
ESGUEVA DE INVERSIONES	-	0,0004%
ESIRI INVERSIONES	-	0,0003%
ETORKIZUNA DE INVERSIONES	-	0,0012%
EUDEL INVERSIONES	-	0,0000%
EUROARRADI SIGLO XXI	-	0,0003%
EURODUERO 2002	-	0,0001%
EUROZONA BOLSA	-	0,0011%
EUROZONA INVERSION	-	0,0004%
EVIMUR DE INVERSIONES	-	0,0010%
F.D. BAS DE ARUS	-	0,0004%
FAGISAQ-1	-	0,0008%
FAITX DE INVERSIONES	-	0,0005%
FAMGILPAR	-	0,0004%
FARO DE MONTEVERDE	-	0,0003%
FERCAGIM	-	0,0013%
FERRARI 7 INVERSIONES	-	0,0014%
FINA DE INVERSIONES 97	-	0,0007%
FINANCES DE PONENT	-	0,0002%
FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS	-	0,0001%
FLORIDIAN	-	0,0004%
FORILDOS	-	0,0005%

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
FUENTE CLARIN	-	0,0005%
FUP 99	-	0,0003%
GAHERVI	-	0,0004%
GALIANA DE INVERSIONES	-	0,0003%
GAMMA INVERSIONES BURSATILES	-	0,0002%
GARESA DE INVERSIONES	-	0,0000%
GERION INVERSIONES	-	0,0000%
GESINBOL DE INVERSIONES	-	0,0006%
GESTRISA	-	0,0003%
GICORRI	-	0,0004%
GLOBAL TAMASA XXI	-	0,0017%
GLOBALFINANZAS	-	0,0004%
GODIL CIA. DE INVERSIONES	-	0,0012%
GOMPOR BOLSA	-	0,0007%
GOPRINVES	-	0,0004%
GORBEIALDE INVERSIONES	-	0,0004%
GRAN CANARIA INVERSIONES	-	0,0006%
GRANJA MALVEHY	-	0,0003%
GUESINVER	-	0,0002%
GUIFER DE INVERSIONES	-	0,0013%
IBIAS DE INVERSIONES	-	0,0009%
ILLENCA LIVING DE INVERSIONES	-	0,0001%
IMARIS 2013 DE INVERSIONES	-	0,0002%
INDICO DE INVERSIONES	-	0,0005%
INGUNZA	-	0,0002%
INMEVAL INVERSIONES	-	0,0011%
INVERCIENTA DE INVERSIONES	-	0,0000%
INVERERTICA	-	0,0004%
INVERFRUT 2001	-	0,0006%
INVERPAMOB	-	0,0002%
INVERSIONES BARCAL	-	0,0006%
INVERSIONES BAZTAN	-	0,0009%
INVERSIONES C.I.Z.	-	0,0009%
INVERSIONES CHAPESA	-	0,0002%
INVERSIONES GARBI	-	0,0010%
INVERSIONES IGULL	-	0,0002%
INVERSIONES INDASA EJE	-	0,0001%
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO	-	0,0004%
INVERSIONES NAISURIA	-	0,0008%
INVERSIONES PITACO	-	0,0003%
INVERSIONES STAR BLEU	-	0,0002%
INVERSIONES TORCAL	-	0,0003%
INVERSIONES VAZPI	-	0,0000%
INVERSIONES VILLA DE PARIS II	-	0,0002%
INVERURBASA	-	0,0007%
INVERXERESA DE INVERSIONES	-	0,0001%
ISCAR FINANZAS	-	0,0001%
JLC INVEST 2001	-	0,0008%
JOGAMI DE INVERSIONES	-	0,0002%
JUDBEM DE INVERSIONES	-	0,0005%
JUPASA INVERSIONES	-	0,0010%

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
KAIONDO 2010	-	0,0002%
KANKEL 2013	-	0,0003%
KAPEMA DE INVERSIONES	-	0,0009%
KLANDUR	-	0,0001%
LA NOGUERA AHORRO	-	0,0001%
LANTANA XXI	-	0,0002%
LAUREL 4	-	0,0036%
LECIÑENA DE INVERSIONES	-	0,0012%
LENVOMEN CAPITAL	-	0,0004%
LEVARA INVEST	-	0,0002%
LIENDO DE INVERSIONES	-	0,0007%
LINCARAY	-	0,0007%
LLUIPUPI	-	0,0007%
LOBUMAR CAPITAL	-	0,0002%
LOYMA 2013 DE INVERSIONES	-	0,0004%
LUBIA DE INVERSIONES	-	0,0001%
LUMAISA INVERSIONES	-	0,0003%
LUZALVAR INVERSIONES	-	0,0012%
MA - GO DE INVERSIONES	-	0,0012%
MACRISON DE INVERSIONES	-	0,0011%
MAFASA JULSA	-	0,0008%
MAFRAMA DE INVERSIONES	-	0,0003%
MALISVI	-	0,0004%
MANA CLEAR	-	0,0002%
MARALTI INVEST	-	0,0002%
MASVOLTES	-	0,0004%
MATTIOLA DE INVERSIONES	-	0,0010%
MEGEVE INVERSIONES	-	0,0002%
MENDIBILE DE INVERSIONES	-	0,0010%
MEÑALER	-	0,0006%
MEREU DE INVERSIONES	-	0,0006%
MERRYHOUSE INVERSIONES	-	0,0005%
MIRABEL 08 INVERSIONES	-	0,0001%
MOALROMO	-	0,0001%
MONTMARTRE DE INVERSIONES	-	0,0006%
MORALZARZAL DE INVERSIONES	-	0,0005%
MORINVEST	-	0,0000%
MORO 2	-	0,0001%
MUGUR INVEST	-	0,0012%
NEW DEAL INVERSIONES	-	0,0001%
NIGHTHAWK INVERSIONES	-	0,0006%
NOVAFILLOLA	-	0,0001%
NOVAVILA 2008	-	0,0008%
NUEVO GOODWILL	-	0,0006%
OBENS CAPIAL	-	0,0003%
OLEIROS DE INVERSIONES	-	0,0001%
OMICRÓN INVERSIONES	-	0,0000%
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES	-	0,0008%
ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES	-	0,0002%
ORAFLA 2000	-	0,0012%
OREGON 2.000	-	0,0007%
ORIA-SARA	-	0,0005%

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
ORIOLA DE INVERSIONES	-	0,0005%
PAGOA INVERSIONES	-	0,0004%
PEALMA 1	-	0,0019%
PENYA EL FRARE	-	0,0008%
PHALAEOPSIS	-	0,0004%
PLENCIA DE INVERSIONES	-	0,0002%
PREZANES DE INVERSIONES	-	0,0001%
PRIMROSE INVERSIONES	-	0,0003%
PRIPUSA	-	0,0012%
PRITUR INVERSIONES	-	0,0003%
PROFIT INVESTORS	-	0,0003%
PSJ INDEX GESTION	-	0,0001%
PUERTACERISA INVERSIONES	-	0,0004%
QUORUM 98	-	0,0007%
RADISA INVERSIONES	-	0,0009%
RAFRA 2000	-	0,0011%
RAMICAR 2013	-	0,0001%
RAVISTAR	-	0,0002%
RIO PERLA INVERSIONES	-	0,0015%
RIOSCURO	-	0,0003%
ROSILNU	-	0,0004%
ROSMAR 1984 INVERSIONES	-	0,0009%
ROSMI 10	-	0,0002%
RUMVOINVEST 2008	-	0,0010%
SALDAÑA DE INVERSIONES	-	0,0008%
SALIME DE INVERSIONES	-	0,0005%
SALINAS DE INVERSIONES	-	0,0011%
SALIONA DE INVERSIONES	-	0,0007%
SALVIA DE INVERSIONES	-	0,0006%
SAN TELMO FINANZAS	-	0,0000%
SANCLAVE	-	0,0011%
SANINVERPA	-	0,0013%
SAU D' INVERSIONS	-	0,0005%
SAVIR 2000 DE INVERSIONES	-	0,0003%
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES	-	0,0002%
SECAL 2010	-	0,0001%
SEURMO	-	0,0004%
SERGROBE DE INVERSIONES	-	0,0002%
SETOBA DE INVERSIONES	-	0,0007%
SEXTANTE CAPITAL	-	0,0002%
SILLEIRO DE INVERSION	-	0,0002%
SILLEIRO DE INVERSION	-	0,0006%
SIMSON 2000	-	0,0006%
SIROCO EXPECTATIONS	-	0,0001%
SIXPINES DE INVERSIONES	-	0,0003%
SOGAZA DE INVERSIONES	-	0,0003%
SOLE BOADA INVERSIONS	-	0,0007%
SOMOLINOS INVERSIONES	-	0,0006%
TAES XXI	-	0,0001%
TALLOLA	-	0,0002%
TAMARALIUGA	-	0,0001%
TANTEO DE HARCORELIA	-	0,0002%
TASDEY DE INVERSIONES	-	0,0002%

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
TEBROS DE INVERSIONES	-	0,0010%
TEPIC DE INVERSIONES	-	0,0002%
TERMIA INVERSIONES	-	0,0009%
TETANA DE INVERSIONES	-	0,0004%
TEXERA DE INVERSIONES	-	0,0008%
THALASSA DE INVERSIONES	-	0,0012%
TIETAR DE INVERSIONES	-	0,0003%
TRANSFORMACION DE INVERSIONES	-	0,0010%
TREDOS DE INVERSIONES	-	0,0001%
TRENAREZO	-	0,0004%
TRENDINVEST	-	0,0000%
TTH DE INVERSIONES	-	0,0010%
TULIPAN DE INVERSIONES	-	0,0012%
UNDARTE DE INVERSIONES	-	0,0010%
URBEL 2000 DE INVERSIONES	-	0,0009%
VALLJABO	-	0,0004%
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO	-	0,0002%
VALORES RIOVAL	-	0,0006%
VALVALSA 2005	-	0,0005%
VANUA LAVA	-	0,0004%
VAPALSA 2002	-	0,0007%
VELABOIT	-	0,0000%
VIAN 2013 DE INVERSIONES	-	0,0002%
VIFAG 2002	-	0,0002%
VIKINVEST	-	0,0002%
VINIDIS INVERSIONES	-	0,0000%
XAIGA 2001	-	0,0011%
YLANG DE INVERSIONES	-	0,0007%
YOLICOCAM	-	0,0001%
YUESEUS	-	0,0003%
ZIAMVE	-	0,0002%
ZINP DE INVERSIONES 2010	-	0,0004%
ZIRI DE INVERSIONES	-	0,0010%
ZUBIGON INVERSIONES 2002	-	0,0007%

Las personas vinculadas a D. Enrique Marazuela Cejudo han proporcionado la siguiente información:

S.I.C.A.V.	Cargo	Número de Acciones
YORBALINDA	-	1 803

El resto de miembros del Consejo de Administración no tienen personas vinculadas que ostenten participación accionarial ni desempeñen cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario al de Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

14. Acontecimientos posteriores

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad, que ha formulado estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, ha ratificado la sustitución de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. (absorbida) por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (absorbente) en las funciones que, hasta la fecha efectiva de la absorción, venía desempeñando la absorbida para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (Nota "Actividad y gestión del riesgo").

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública	EUR	68 043,50	2 113,76	71 936,91	3 893,41
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 4% 2015-07-30	EUR	68 043,50	2 113,76	71 936,91	3 893,41
TOTALES Deuda pública					
Adquisición temporal de activos	EUR	137 425,35	-	137 427,19	1,84
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,549% 2014-01-02	EUR	137 425,35	-	137 427,19	1,84
TOTALES Adquisición temporal de activos					
Acciones admitidas cotización	EUR	24 158,46	-	22 548,79	(1 609,67)
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 686,89	-	1 740,80	53,91
ACCIONES ABENGOA	EUR	29 774,50	-	32 350,00	2 575,50
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	23 788,57	-	31 100,00	7 311,43
ACCIONES MAPFRE	EUR	13 229,27	-	14 940,00	1 710,73
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	23 133,28	-	23 560,00	426,72
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	37 688,04	-	32 364,50	(5 323,54)
ACCIONES ACERINOX	EUR	22 006,05	-	26 680,00	4 673,95
ACCIONES IBERDROLA	EUR	16 473,80	-	17 560,00	1 086,20
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	44 459,15	-	41 440,00	(3 019,15)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	17 293,71	-	22 375,00	5 081,29
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	253 691,72	-	266 659,09	12 967,37
TOTALES Acciones admitidas cotización					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	100 000,00	1 656,15	101 311,78	1 311,78
DEPÓSITO BBK BANK CAJASUR 2,75% 2015-06-24	EUR	75 000,00	2 493,54	75 098,27	98,27
DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 3,5% 2014-01-17	EUR	100 000,00	220,51	99 650,76	(349,24)
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 1,5% 2014-11-07	EUR	100 000,00	2 216,80	99 755,70	(244,30)
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 2,75% 2014-03-11	EUR	250 000,00	1 389,32	250 154,19	154,19
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,4% 2014-02-10	EUR	625 000,00	7 976,32	625 970,70	970,70
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
TOTAL Cartera Interior		1 084 160,57	10 090,08	1 101 993,89	17 833,32

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
BONO IBERDROLA FIN IRELA 3,8% 2014-09-11	USD	55 947,73	312,58	55 840,63	(107,10)
BONO TELEFONICA EMISIONE 3,992% 2016-02-16	USD	38 108,22	395,37	38 184,43	76,21
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25% 2016-03-21	EUR	99 965,00	2 535,26	103 712,41	3 747,41
TOTALES Renta fija privada cotizada		194 020,95	3 243,21	197 737,47	3 716,52
Emisiones avaladas					
BONO INSTITUTO DE CRÉDITO 4% 2018-04-30	EUR	70 679,00	2 153,96	73 899,55	3 220,55
BONO INSTITUTO DE CRÉDITO 5% 2016-11-14	USD	75 980,46	779,46	77 171,00	1 190,54
TOTALES Emisiones avaladas		146 659,46	2 933,42	151 070,55	4 411,09
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	32 686,07	-	39 716,00	7 029,93
ACCIONES CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	30 376,36	-	13 324,38	(17 051,98)
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	37 289,04	-	41 021,13	3 732,09
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	23 776,00	-	28 514,47	4 738,47
ACCIONES APPLE INC	USD	36 212,61	-	40 743,68	4 531,07
ACCIONES TESCO PLC	GBP	25 621,62	-	24 136,24	(1 485,38)
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	14 068,73	-	15 328,00	1 259,27
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	15 420,79	-	15 912,00	491,21
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	12 267,72	-	12 666,00	398,28
ACCIONES BG GROUP PLC	GBP	32 813,07	-	39 026,93	6 213,86
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	21 124,91	-	25 566,00	4 441,09
ACCIONES ENEL SPA	EUR	28 114,00	-	25 360,00	(2 754,00)
ACCIONES E.ON SE	EUR	24 976,62	-	13 420,00	(11 556,62)
ACCIONES SAP AG	EUR	29 367,55	-	31 155,00	1 787,45
ACCIONES ENI SPA	EUR	36 438,31	-	34 980,00	(1 458,31)
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	12 419,61	-	12 602,61	183,00
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	27 109,53	-	27 216,00	106,47
ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	14 816,50	-	16 813,92	1 997,42
ACCIONES EBAY INC	USD	15 400,40	-	15 938,12	537,72
ACCIONES SANOFI	EUR	22 345,88	-	23 136,00	790,12
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	30 558,08	-	33 891,00	3 332,92
TOTALES Acciones admitidas cotización		523 203,40	-	530 467,48	7 264,08

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	72 649,39	-	74 616,00	1 966,61
PARTICIPACIO ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	EUR	126 664,33	-	141 513,00	14 848,67
PARTICIPACIO BROWN ADVISORY US EQ GRW-AUS	EUR	52 543,26	-	63 360,00	10 816,74
PARTICIPACIO ROBECO EMERGING STARS-D	EUR	36 933,82	-	38 760,00	1 826,18
PARTICIPACIO JB ABSO RET BND PLUS-C	EUR	68 258,07	-	66 180,00	(2 078,07)
PARTICIPACIO PIMCO UNCONSTR BOND-I-YH-ACC	USD	75 749,41	-	68 368,49	(7 380,92)
PARTICIPACIO PIMCO LOW AVERAGE DURATION FUND	USD	112 011,84	-	105 305,20	(6 706,64)
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	USD	100 016,71	-	95 672,31	(4 344,40)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		644 826,83	-	653 775,00	8 948,17
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERG MKTS ETF	USD	26 496,16	-	24 282,65	(2 213,51)
PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	53 707,71	-	67 064,89	13 357,18
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	24 325,33	-	31 751,33	7 426,00
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		104 529,20	-	123 098,87	18 569,67
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
PARTICIPACIO ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT	EUR	82 265,46	-	1 171,66	(81 093,80)
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		82 265,46	-	1 171,66	(81 093,80)
TOTAL Cartera Exterior		1 695 505,30	6 176,63	1 657 321,03	(38 184,27)

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35	EUR	29 608,20	29 608,20	17/01/2014
N225	JPY	45 000,00	45 000,00	13/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	62 160,00	62 160,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		136 768,20	136 768,20	
Otros compromisos de compra				
PAR.JULIUS BAER ABSO RET BND PLUS-B EUR	EUR	66 180,00	66 180,00	-
PAR.ROBECO EMERGING STARS-D	EUR	38 760,00	38 760,00	-
PAR.ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT	EUR	1 171,66	1 171,66	-
PAR.SCHRODER EMERG MKT DEBT C-AC	USD	95 672,31	95 672,31	-
PAR.PIMCO UNCONSTR BOND-E USD-A	USD	68 368,49	68 368,49	-
PAR.BROWN ADVISORY US EQ GRW-BEU	EUR	63 360,00	63 360,00	-
PAR.PIMCO-LOW AVERAGE DURATION \$INS ACC	USD	105 305,20	105 305,20	-
ISHARES STOXX 600	EUR	141 513,00	141 513,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		580 330,66	580 330,66	
Futuros vendidos				
BUND 10 ANOS	EUR	139 170,00	139 170,00	06/03/2014
BONO 10A USD	USD	89 361,90	89 361,90	20/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		228 531,90	228 531,90	
Compra de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	57 000,00	70,00	17/01/2014
TOTALES Compra de opciones "put"		57 000,00	70,00	
TOTALES		1 002 630,76	945 700,76	

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
LETRAS REINO DE ESPAÑA 2,866% 2013-11-22	EUR	97 464,00	261,70	97 797,30	333,30
LETRAS REINO DE ESPAÑA 5,174% 2013-06-21	EUR	48 004,66	1 042,34	48 562,66	558,00
LETRAS REINO DE ESPAÑA 1,847% 2013-03-15	EUR	148 235,99	993,59	148 635,16	399,17
RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 4% 2015-07-30	EUR	68 043,50	1 514,06	70 934,31	2 890,81
TOTALES Deuda pública		361 748,15	3 811,69	365 929,43	4 181,28
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,3% 2013-01-02	EUR	282 000,00	-	282 002,28	2,28
TOTALES Adquisición temporal de activos		282 000,00	-	282 002,28	2,28
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	24 158,46	-	20 033,54	(4 124,92)
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	18 096,07	-	21 950,00	3 853,93
ACCIONES ACERINOX	EUR	37 688,38	-	29 218,00	(8 470,38)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	28 685,01	-	29 365,00	679,99
ACCIONES TELEFONICA	EUR	33 459,88	-	25 475,00	(7 984,88)
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	22 229,27	-	19 251,60	(2 977,67)
TOTALES Acciones admitidas cotización		164 317,07	-	145 293,14	(19 023,93)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPÓSITO BANKIA 4,5% 2013-01-31	EUR	100 025,36	750,63	100 025,36	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 3,25% 2013-02-06	EUR	99 971,18	488,92	99 971,18	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,5% 2013-01-31	EUR	99 980,03	139,97	99 980,03	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,278% 2013-03-04	EUR	250 248,91	2 641,90	250 248,91	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		550 225,48	4 021,42	550 225,48	-
TOTAL Cartera Interior		1 358 290,70	7 833,11	1 343 450,33	(14 840,37)

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
BONO TELEFONICA EMISIONE 5,58% 2013-06-12	EUR	50 820,00	1 108,34	51 337,21	517,21
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3% 2013-08-22	EUR	97 442,00	2 134,52	99 312,19	1 870,19
TOTALES Renta fija privada cotizada		148 262,00	3 242,86	150 649,40	2 387,40
Emissiones avaladas					
BONO INSTITUTO DE CRÉDITO 5% 2016-11-14	USD	36 118,41	504,04	38 045,18	1 926,77
TOTALES Emissiones avaladas		36 118,41	504,04	38 045,18	1 926,77
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	36 781,19	-	37 060,00	278,81
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	39 212,56	-	39 241,45	28,89
ACCIONES APACHE CORP	USD	30 052,19	-	23 818,56	(6 233,63)
ACCIONES CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	30 376,36	-	20 480,17	(9 896,19)
ACCIONES PFIZER	USD	29 000,71	-	38 047,95	9 047,24
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	19 148,87	-	21 640,61	2 491,74
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	13 464,53	-	11 422,10	(2 042,43)
ACCIONES AEGON BANK N.V.	EUR	37 273,82	-	45 590,08	8 316,26
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	27 995,29	-	32 898,00	4 902,71
ACCIONES ENEL SPA	EUR	28 114,00	-	25 104,00	(3 010,00)
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	32 686,07	-	32 880,00	193,93
ACCIONES E.ON SE	EUR	37 464,93	-	21 135,00	(16 329,93)
ACCIONES ENI SPA	EUR	25 331,56	-	25 676,00	344,44
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	18 475,14	-	16 454,63	(2 020,51)
ACCIONES NOVARTIS	CHF	29 843,47	-	33 315,85	3 472,38
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	18 530,76	-	20 660,00	2 129,24
ACCIONES RECKITT BENCKISER	EUR	25 124,80	-	31 746,41	6 621,61
TOTALES Acciones admitidas cotización		478 876,25	-	477 170,81	(1 705,44)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	EUR	41 487,63	-	42 450,00	962,37
PARTICIPACIO ISHARES DAX DE	EUR	15 458,67	-	17 225,00	1 766,33
PARTICIPACIO ROBECO EMERGING STARS-D	EUR	36 933,82	-	39 082,50	2 148,68
PARTICIPACIO BROWN ADVISORY US EQ GRW-AUS	EUR	52 543,26	-	50 640,00	(1 903,26)
PARTICIPACIO PIMCO LOW AVERAGE DURATION FUND	USD	112 011,84	-	109 990,14	(2 021,70)
PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	58 825,17	-	60 040,00	1 214,83
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	USD	100 016,71	-	100 229,08	212,37
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		417 277,10	-	419 656,72	2 379,62

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	49 680,31	-	50 462,72	782,41
PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	28 841,31	-	32 407,64	3 566,33
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	24 325,33	-	24 865,35	540,02
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAS no Directiva 48.1.d)		102 846,95	-	107 735,71	4 888,76
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)	EUR	82 265,46	-	1 939,40	(80 326,06)
PARTICIPACIO ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT		82 265,46	-	1 939,40	(80 326,06)
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
		1 265 646,17	3 746,90	1 195 197,22	(70 448,95)
TOTAL Cartera Exterior					

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35	EUR	40 355,00	40 355,00	18/01/2013
N225	JPY	91 126,36	91 126,36	07/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	52 300,00	52 300,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		183 781,36	183 781,36	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.ROBECO EMERGING STARS-D	EUR	39 082,50	39 082,50	-
IIC PAR.ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT	EUR	1 939,40	1 939,40	-
IIC PAR.SCHRODER INTL GLB INF LKD-C-A	EUR	60 040,00	60 040,00	-
IIC PAR.SCHRODER EMERG MKT DEBT C-AC	USD	100 229,08	100 229,08	-
IIC PAR.BROWN ADVISORY US EQ GRW-BEU	EUR	50 640,00	50 640,00	-
IIC PAR.PIMCO-LOW AVERAGE DURATION \$INS ACC	USD	109 990,14	109 990,14	-
IIC ISHARES DAX	EUR	17 225,00	17 225,00	-
IIC ISHARES STOXX 600	EUR	42 450,00	42 450,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		421 596,12	421 596,12	
Futuros vendidos				
BONO 10A USD	USD	201 443,15	201 443,15	19/03/2013
BUND 10 ANOS	EUR	291 280,00	291 280,00	07/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		492 723,15	492 723,15	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING	USD	197 223,70	1 881,21	16/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	112 500,00	750,00	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	140 000,00	420,00	15/03/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		449 723,70	3 051,21	
TOTALES		1 547 824,33	1 101 151,84	

ORIGINAL

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

SITUACION ECONOMICA DURANTE 2013

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios puestos en marcha por los principales bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración experimentada por la economía china. En cualquier caso, el crecimiento económico global siguió liderado por las áreas emergentes, aunque mostró un comportamiento algo más equilibrado, por el repunte de actividad experimentado por los países desarrollados. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón, que anunció un plan de compra de activos que supondrá doblar la base monetaria japonesa en dos años, buscando un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la Fed empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el fuerte crecimiento experimentado por la economía norteamericana, que ha sorprendido a los analistas con una segunda parte del año muy dinámica, a pesar de los ajustes fiscales de principios de 2013 y las incertidumbres políticas que alcanzaron su punto culminante con el cierre federal del mes de octubre. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión más larga de la historia de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas de crecimiento más fuertes de las esperadas por el consenso de analistas, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en Estados Unidos, que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales. Especialmente vulnerables a este fenómeno fueron los países que acumulaban mayores déficit fiscales y por cuenta corriente, entre los que destacamos Indonesia, Brasil, Turquía e India.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

No obstante, 2013 pasará a la historia por ser el año en el que se normalizaron los riesgos sistémicos que habían estado presentes desde la quiebra de Lehman Brothers en 2008. En efecto, la crisis de deuda en Europa ha dejado de ser una amenaza para la estabilidad financiera mundial y se han relajado intensamente los diferenciales de deuda en la periferia europea. Por otra parte, también se han relajado los temores de crisis política y fiscal en Estados Unidos, tras el acuerdo presupuestario del mes de diciembre entre republicanos y demócratas. Para despejar adicionalmente el panorama de riesgos sistémicos, el crecimiento económico chino no da señales de poder colapsar durante el año 2014, por la aceleración que hemos empezado a ver en los indicadores adelantados y el paquete de reformas estructurales anunciado por los líderes políticos chinos.

EVOLUCION DE LOS MERCADOS

INDICADOR	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013	31/12/2012	30/09/2012
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	9917	9186	7763	7920	8168	7709
EUROPA (FTSE 300)	1316	1247	1152	1189	1134	1089
USA (S&P 500)	1848	1682	1606	1569	1426	1441
JAPÓN (NIKKEI)	16291	14456	13677	12398	10395	8870
EMERGENTES (EUROS)	411	413	416	462	459	446
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	808	749	677	679	668	603
TELECOM (Europa)	547	517	440	449	446	478
FARMA (Europa)	1577	1508	1476	1467	1298	1291
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2129	2019	1855	2018	2105	1983
UTILITIES (Europa)	1421	1373	1280	1304	1331	1368
TECNOLOGIA (Europa)	606	581	514	533	491	434
TIPOS DE INTERES						
...A 3 MESES						
EURO	0,09	-0,01	0,00	-0,02	-0,05	-0,04
USA	0,07	0,01	0,03	0,07	0,04	0,09
JAPON	0,06	0,04	0,10	0,04	0,10	0,10
... A 10 AÑOS						
EURO	1,93	1,78	1,73	1,29	1,32	1,44
USA	3,03	2,61	2,49	1,85	1,76	1,63
JAPON	0,54	0,51	0,66	0,43	0,60	0,60
DIVISAS						
USD/EURO	1,37	1,35	1,30	1,28	1,32	1,29
YEN/USD	105,31	98,27	99,14	94,22	86,75	77,96
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	111	109	102	109	112	113
ORO	1206	1329	1235	1599	1675	1772

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante el año 2013, las bolsas mundiales volvieron a reeditar el buen comportamiento del 2012, aunque el movimiento alcista se limitó a los países desarrollados, que se apoyaron en la normalización de los riesgos sistémicos y en el decidido apoyo de los bancos centrales para registrar un excelente comportamiento bursátil. De esta forma, los países con bancos centrales más activos han sido los que mejor comportamiento relativo han mostrado, como es el caso de Japón, cuya bolsa se revalorizó más de un 56% en el año. También Estados Unidos lideró las rentabilidades de los mercados globales de renta variable, con subidas del 30% en su índice S&P 500. Europa, por su parte, registró una revalorización media cercana al 18%, destacando la bolsa alemana, con un alza del 25% en el año y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes, que quedaron muy por debajo de las estimaciones de los analistas.

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. Los países de mayor calidad crediticia, por su parte, experimentaron cierta recuperación en las rentabilidades de sus bonos, apoyados por los menores riesgos globales. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos se disparó desde niveles del 1,60% en su referencia a 10 años a cotas cercanas al 3%, por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados y se vieron compensados por el buen momento de los bonos periféricos. De esta forma, la renta fija soberana europea cerró el año con ganancias ligeramente superiores al 2,50%, cuando el año anterior había acumulado grandes rentabilidades. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.

Respecto a las materias primas, las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales, que retrocedían más de un 8% en 2013. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28% de su valor, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.

Por último, el euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario, sufría las consecuencias de las políticas monetarias ultra expansivas del Banco de Japón y retrocedía más de un 26% respecto de la divisa comunitaria. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

PERSPECTIVAS 2014

Para el próximo año, esperamos una moderada aceleración del crecimiento mundial de la mano de las economías desarrolladas, dónde estamos comenzando a ver una mejora en sus expectativas. Desde 2010, el crecimiento mundial ha estado liderado por las áreas emergentes, pero por primera vez en los últimos años, las economías desarrolladas están mostrando un mejor momentum.

Preveamos una aceleración en el PIB americano gracias al menor esfuerzo fiscal para el próximo año; un proceso de desapalancamiento avanzado en el sector privado, que facilitará la recuperación del consumo (junto a la mejora del mercado de trabajo) y unas condiciones de financiación favorables.

Europa se recuperará progresivamente en 2014, aunque con un crecimiento todavía lejos de potencial. La corrección de desequilibrios en los países periféricos, que han conseguido acelerar el proceso de desapalancamiento, reducir el déficit público y ganar competitividad gracias a la mejora de la productividad y los procesos de devaluación interna, es fundamental para la recuperación de la economía de la Eurozona. Para el próximo año, el menor esfuerzo fiscal, la política monetaria acomodaticia del BCE, que garantiza condiciones financieras favorables, junto con una modesta recuperación de la inversión empresarial, permitirán un crecimiento en la zona del 1,1% (frente al -0,4% de 2013).

En emergentes, esperamos una estabilización de las expectativas de crecimiento (muy deterioradas a lo largo del año) e incluso una mejora de cara a 2014, por mayor aportación de las exportaciones gracias a la recuperación de desarrollados. En cualquier caso, el crecimiento continuará lastrado por el consumo interno, limitado por el elevado endeudamiento y desequilibrios acumulados por muchas de estas economías.

Vemos las tasas de inflación contenidas en las economías desarrolladas. El exceso de capacidad productiva instalada y los niveles de desempleo altos, mantendrán los precios anclados por el lado de la demanda. Por el lado de la oferta, la tendencia a la baja de las materias primas y la contención de los costes laborales unitarios tampoco presionarán los precios al alza.

Las condiciones monetarias ultra laxas prevalecerán también en 2014, si bien comenzarán a darse diferencias entre las políticas de los principales bancos centrales. Así, mientras que la Fed empezará a retirar progresivamente sus programas de compra de bonos ("tapering"), reforzando sus herramientas de comunicación ("forward guidance"), el BCE mantendrá todavía una política monetaria muy acomodaticia, utilizando nuevas herramientas de estímulo monetario.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los factores determinantes que marcan la estrategia de inversión para 2014 son, por lo tanto, una moderada aceleración del crecimiento mundial, que vendrá casi exclusivamente de la mano de los países desarrollados; unas tasas de inflación contenidas; una política monetaria en proceso de normalización, aunque conservando un sesgo claramente acomodaticio y, por último, un entorno de riesgos extremos que continuará a la baja, gracias a la contención de la crisis de deuda en Europa; la cercanía de un acuerdo político en Estados Unidos para crear un marco fiscal estable para los próximos años y menores riesgos geopolíticos aparentes.

Este entorno macroeconómico y político, que es favorable a priori para los activos de renta variable, se ve reforzado por el proceso de búsqueda de rentabilidad, que seguirá favoreciendo la entrada de flujos monetarios en las bolsas mundiales.

En cuanto a la renta fija, seguimos apostando por la progresiva normalización de los tipos de interés a largo plazo de los países más solventes. La recuperación económica mundial, junto con el inicio del "tapering" por parte de la Reserva Federal, van a presionar al alza las rentabilidades de la parte larga de la curva de tipos estadounidense (los tipos a corto plazo se mantendrán estables gracias a la nueva política de comunicación de expectativas de tipos oficiales, puesta en marcha por la Fed).

Respecto a los bonos de los países periféricos europeos, aunque ya no tienen el potencial de mejora de 2013, la prima de riesgo se puede seguir beneficiando de los avances en la unión bancaria y de las mejores expectativas de crecimiento de los países del sur de Europa. En España, prevemos una prima de riesgo acercándose a los 200 puntos básicos durante los próximos meses, aunque la tendencia al alza en la rentabilidad del bono alemán limitará el movimiento de bajada en los tipos soberanos españoles, que creemos que se mantendrán estables en el entorno del 4%.

El crédito corporativo ha seguido comportándose muy positivamente en 2013, con unos diferenciales que muestran ya niveles muy normalizados. Llegados a este punto, creemos que el margen para estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito es ya limitado.

Seguimos apostando por la fortaleza del dólar en 2014, basándonos en dos factores fundamentales: el primero tiene que ver con la progresiva normalización monetaria por parte de la Reserva Federal, que contrasta con un BCE cada vez más proclive a adoptar medidas extraordinarias de estímulo monetario. El segundo es el mantenimiento de un potencial de crecimiento muy superior en Estados Unidos que en Europa, que también debería dar soporte a la cotización de la divisa estadounidense.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las Sociedad, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de las sociedades gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de la Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Río Urumea de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2014 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, los cuales vienen constituidos por el documento anexo que precede a este escrito y que se compone de 46 páginas, incluyendo ésta, numeradas correlativamente de la 1 a la 46, ambas inclusive.

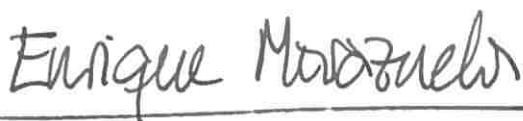
FIRMANTES



D. Gonzalo Movilla Arteché
Presidente



D. Eduardo Movilla Goicoechea
Consejero



D. Enrique Marazuela Cejudo
Secretario Consejero