

**Gesiuris Asset Management,  
Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva, S.A.,  
(anteriormente denominada  
Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de  
Instituciones de Inversión  
Colectiva Inversión)**

Cuentas Anuales Abreviadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2012 e  
Informe de Gestión, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de

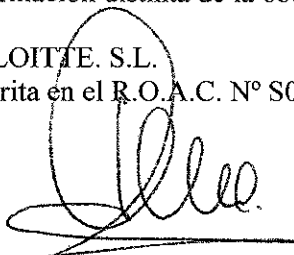
Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.  
(anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva):

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012 y 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 abreviadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 1.b 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 abreviadas 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 abreviadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. al 31 de diciembre de 2012, 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.

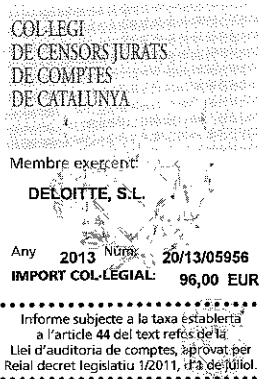
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



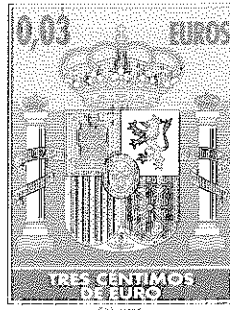
Francisco García-Valdecasas

12 de abril de 2013





**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIÓN



OL3379681

**Gesuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**  
(anteriormente denominada Gesuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)

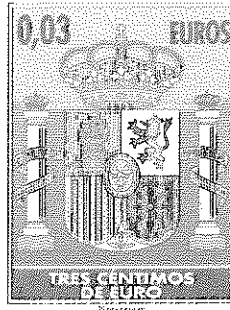
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)**

Euros

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA		869,86	614,86	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		457.824,39	427.752,28
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	10	257.824,39	223.453,64
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	3	200.000,00	204.298,64
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	6	2.810.726,12	2.902.740,69	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		363.558,53	248.157,74	Otras provisiones		-	-
Otros instrumentos de capital		2.447.167,59	2.654.582,95	PASIVOS FISCALES:	14	48.418,59	88.441,72
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes		27.558,98	19.925,26
INVERSIONES CREDITICIAS:	5	1.586.015,14	1.311.711,11	Diferidos		20.859,61	78.516,46
Crédito a intermediarios financieros		1.586.015,14	1.311.711,11	RESTO DE PASIVOS:	9	257.366,41	209.370,17
Crédito a particulares		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>763.608,39</b>	<b>735.564,17</b>
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	FONDOS PROPIOS		4.196.503,10	3.963.531,13
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	CAPITAL	11	300.510,00	300.510,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Escriturado		300.510,00	300.510,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Instrumentos de capital		-	-	RESERVAS	12	4.121.687,80	3.883.505,20
Activo material		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	13	(458.666,67)	(458.666,67)
Otros		-	-	Menos: Valores propios		(458.666,67)	(458.666,67)
PARTICIPACIONES		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	432.971,97	428.182,60
Entidades del grupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(200.000,00)	(200.000,00)
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		(89.788,00)	6.487,71
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	6	(89.788,00)	6.487,71
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO MATERIAL:	7	109.019,10	91.346,12	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio		109.019,10	91.346,12	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	8	25.045,78	15.809,66	<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
Fondo de comercio		-	-				
Otro activo intangible		25.045,78	15.809,66	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.106.715,10</b>	<b>3.969.898,84</b>
ACTIVOS FISCALES:	14	46.643,75	76.662,36				
Corrientes		-	-				
Diferidos		46.643,75	76.662,36				
RESTO DE ACTIVOS	9	292.203,74	306.878,21				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.870.323,49</b>	<b>4.705.563,01</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.870.323,49</b>	<b>4.705.563,01</b>
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	21	560.963.548,00	524.708.165,38				

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012.



0L3379682

CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE LOS REGISTROS

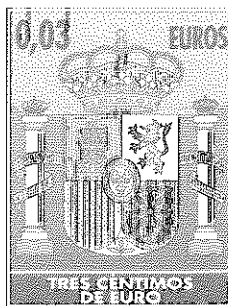
**Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**  
(anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)**  
Euros

	Nota	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	19	22.831,82	21.748,44
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>22.831,82</b>	<b>21.748,44</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	20	67,50	229,79
COMISIONES PERCIBIDAS	21	4.308.660,57	4.105.622,76
COMISIONES SATISFECHAS	22	(1.926.255,66)	(1.929.830,79)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	23	14.900,08	46.965,62
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		14.900,08	46.965,62
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	24	(664,26)	(589,51)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		13,97	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(25,08)	(25,00)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>2.419.628,92</b>	<b>2.244.121,31</b>
GASTOS DE PERSONAL	25	(1.155.124,49)	(1.076.112,66)
GASTOS GENERALES	26	(663.107,91)	(536.610,46)
AMORTIZACIÓN	7 y 8	(44.002,27)	(78.011,64)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>557.294,25</b>	<b>553.386,55</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	7	-	(2.492,96)
Activos materiales		-	(2.492,96)
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>557.294,25</b>	<b>550.893,59</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	14	(124.322,28)	(122.710,99)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>432.971,97</b>	<b>428.182,60</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	<b>432.971,97</b>	<b>428.182,60</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		452,43	447,42
Diluido		452,43	447,42

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL3379683

CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>

**Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**  
(anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**

**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

Euros

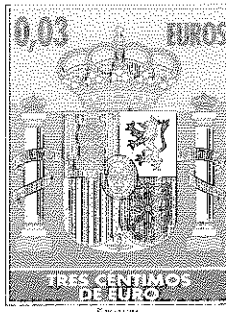
	Nota	2012	2011 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		<b>432.971,97</b>	<b>428.182,60</b>
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>		(96.255,71)	(104.666,79)
<b>Activos financieros disponibles para la venta-</b>		(123.893,94)	(143.070,22)
Ganancias/Pérdidas por valoración		(108.993,86)	(105.476,72)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(14.900,08)	(37.593,50)
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Diferencias de cambio (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Activos no corrientes en venta (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>		-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>	14	27.638,23	38.403,43
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>336.716,26</b>	<b>323.515,81</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL3379684

Gesluris Asset Management, Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva, S.A.  
(anteriormente denominada Gesluris, S.A., Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Notas 1 a 4)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Euros)

Ejercicio 2012	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto	
											3.953.531,13	6.487,71
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011</b>	300.610,00	-	3.893.025,20	-	(488.866,67)	428.182,60	(200.000,00)	3.953.531,13	6.487,71	-	3.959.998,84	
Ajuste por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Apertura por el estado de cuentas al 1 DE ENERO DE 2012	300.610,00	-	3.893.025,20	-	(488.866,67)	428.182,60	(200.000,00)	3.953.531,13	6.487,71	-	3.959.998,84	
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012</b>	300.610,00	-	3.893.025,20	-	(488.866,67)	428.182,60	(200.000,00)	3.953.531,13	6.487,71	-	3.959.998,84	
Toda Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	228.182,60	-	-	428.182,60	-	428.371,13	(95.255,71)	-	323.115,42	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	228.182,60	-	-	428.182,60	-	-	-	-	-	
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	300.610,00	-	4.121.187,80	-	(488.866,67)	432.871,97	(200.000,00)	4.196.503,10	(88.788,00)	-	4.107.715,10	

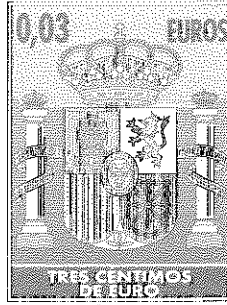
Ejercicio 2011 (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto	
											3.736.348,63	111.134,50
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010</b>	300.610,00	-	3.842.074,97	-	(488.866,67)	461.426,23	(200.000,00)	3.736.348,63	111.134,50	-	3.848.483,03	
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Apertura por el estado de cuentas al 1 DE ENERO DE 2011	300.610,00	-	3.842.074,97	-	(488.866,67)	461.426,23	(200.000,00)	3.736.348,63	111.134,50	-	3.848.483,03	
Toda Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	251.426,23	-	-	428.182,60	-	428.182,60	(104.666,79)	-	323.515,81	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	251.426,23	-	-	428.182,60	-	-	-	-	-	
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	300.610,00	-	3.893.402,20	-	(488.866,67)	424.182,60	(200.000,00)	3.963.631,13	6.487,71	-	3.969.998,84	

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE MARCAS



0L3379685

## **Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)**

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2012

### **1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas y otra información**

#### **a) Reseña histórica**

Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 28 de febrero de 1986 y fue inscrita el 22 de mayo de 1986 en el Registro Mercantil de Barcelona con la denominación de Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 19 de octubre de 2012, se ha inscrito en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.) la modificación de su denominación social por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con el número 37.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.
- Comercialización de acciones o participaciones de IIC.

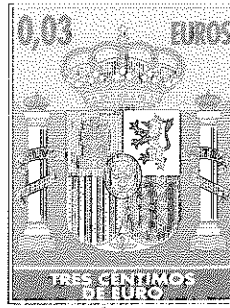
Los patrimonios que integran las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas se captan en parte a través de varias entidades comercializadoras a las que la Sociedad cede las correspondientes comisiones de colocación (véase Nota 22).

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Rambla Catalunya, 38, 9ª planta, 08007 Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.



**CLASE 8.ª**  
**FINANCIERA**



0L3379686

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba 14 Fondos de Inversión y 26 Sociedad de Inversión de Capital Variable. Adicionalmente, realizaba las funciones exclusivamente de administración en 12 Sociedades de Inversión de Capital Variable.

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2012 y 2011, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional (véase Nota 21).

**b) Bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas**

*Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad*

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

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

*Imagen fiel*

Las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

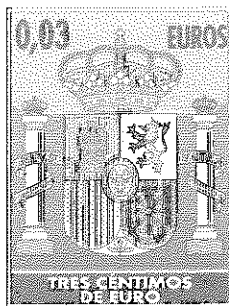
Estas cuentas anuales abreviadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2013, se someterán a aprobación la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2012.

*Principios contables no obligatorios aplicados*

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



**CLASE 8.ª**  
ACTIVIDADES



0L3379687

#### *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

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

En la elaboración de las cuentas anuales abreviadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 5, 6, 7 y 8);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 7 y 8);
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 5 y 6);
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.m);

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

#### **d) Agrupación de partidas**

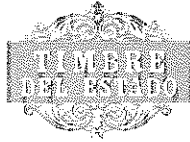
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de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

#### **e) Corrección de errores**

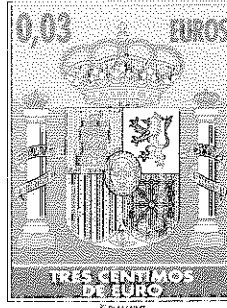
En la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011.

#### **f) Impacto medioambiental**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DISEÑO DE MARCA



0L3379688

**g) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.**

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

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

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio no exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

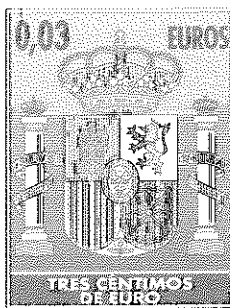
Al 31 de diciembre de 2012 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
2012



0L3379689

#### **h) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

## **2. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

### **a) Clasificación de los instrumentos financieros**

#### *i. Definición*

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

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

#### *ii. Clasificación de los activos financieros*

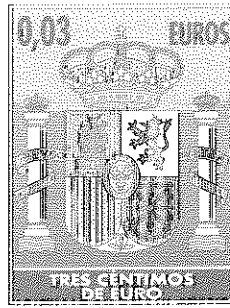
Los activos financieros se presentan en el balance de situación agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería",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

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

- Tesorería: la totalidad del saldo corresponde a efectivo en caja.
- Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".



**CLASE 8.ª**  
GTM/10/10/10



OL3379690

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

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

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

### ***b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros***

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

#### *i. Valoración de los activos financieros*

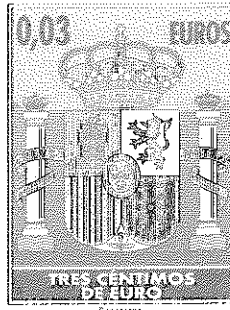
Los "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L3379691

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

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

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

#### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

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

#### *iii. Técnicas de valoración*

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros a coste amortizado de vencimiento inferior a 1 año, es la consideración de su coste de reembolso.

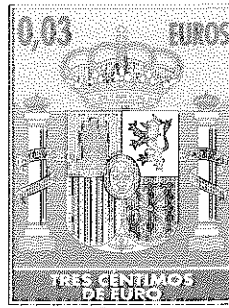
#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3379692

**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance de situación.

**d) Instrumentos de patrimonio**

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

**e) Compensaciones de saldos**

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

**f) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i Definición*

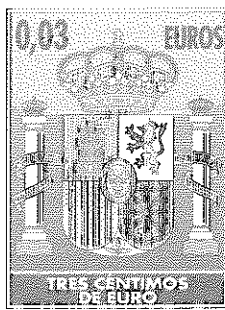
Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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



0L3379693

**CLASE 8.ª**  
**FINANCIEROS**

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

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

### *iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta*

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

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

### **g) Adquisición y cesión temporal de activos**

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

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

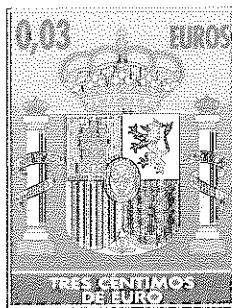
A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no poseía activos de este tipo.

### **h) Activos materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.



0L3379694

**CLASE 8.ª**

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	16,67%
Equipos informáticos	25%
Otro Inmovilizado	10%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2012 no se habían producido pérdidas por deterioro de activos.

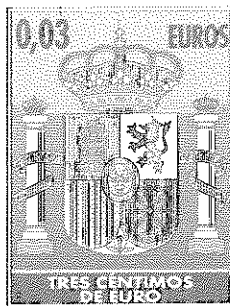
Al 31 de diciembre de 2012 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

#### **i) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.



**CLASE 8.ª**



0L3379695

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

En los activos intangible de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no posee activos intangibles con vida útil indefinida.

#### *Otros activos intangibles*

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 25 por 100.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-h).

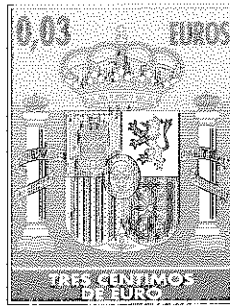
#### **j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".



**CLASE 8.ª**



0L3379696

#### **k) Activos y pasivos fiscales**

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

#### **l) Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

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

#### **m) Provisiones**

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

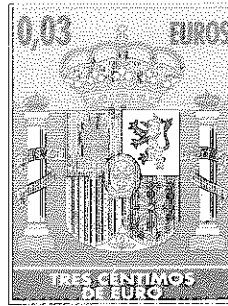
Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. En este sentido, al 31 de diciembre de 2012, existen pasivos contingentes frente a terceros como consecuencia de una obligación que los Administradores consideran posible pero no probable, que está condicionada a que ocurran varios eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad Gestora y que no puede estimarse con suficiente fiabilidad. No obstante, la mejor estimación realizada por los Administradores, sobre dicha contingencia, asciende a 107 miles de euros.

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

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



**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIÓN



0L3379697

#### **n) Instrumentos de capital propio**

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

#### **o) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

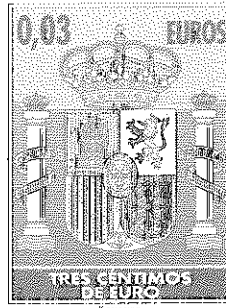
##### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

##### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 21). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.



0L3379698

**CLASE 8.ª**  
MARCA DE FABRICA

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios

- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 21). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **p) Patrimonios gestionados y administrados**

Los patrimonios gestionados y administrados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados y administrados por la Sociedad así como los que únicamente son administrados. El importe total de los patrimonios gestionados y/o administrados figuran registrados en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

### **q) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo**

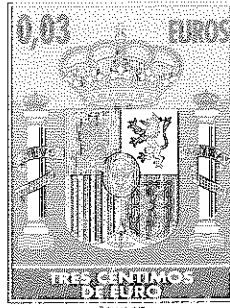
La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

### **r) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

### **s) Impuesto sobre Beneficios**

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



0L3379699

### CLASE 8.ª

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

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

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### t) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

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

##### Estados de ingresos y gastos reconocidos

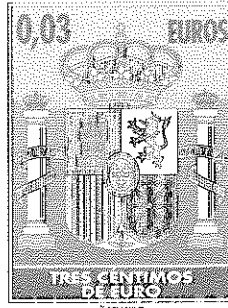
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.



**CLASE 8.ª**



0L3379700

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

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

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

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

#### Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

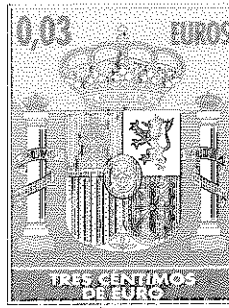
#### **u) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

La Sociedad no mantiene posiciones de activo ni pasivo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012.



**CLASE 8.ª**  
PATENTES



0L3379701

**v) Transacciones con vinculadas**

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

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).

**3. Distribución de los resultados de la Sociedad y Beneficio por acción**

**a) Distribución de resultados de la Sociedad**

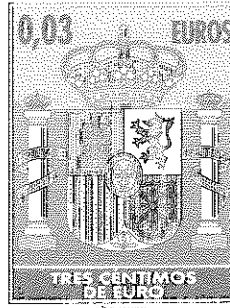
La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2011 fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 27 de junio de 2012.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
A reservas-		
A reservas voluntarias	232.971,97	228.182,60
Dividendo	200.000,00	200.000,00
<b>Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio</b>	<b>432.971,97</b>	<b>428.182,60</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 27 de diciembre de 2012, ha acordado repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2012 por importe de 200.000,00 euros.

Dicho dividendo se ha liquidado con posterioridad al cierre del ejercicio por lo que está registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance de situación adjunto.



0L3379702

**CLASE 8.ª**  
DE LA CLASE 8.ª

El estado contable provisional, formulado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo fue el siguiente:

Concepto	Euros	
	Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2012	
Beneficio neto entre 01/01/12 y 30/11/12	402.501,88	
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-	
Resultado distribuible al 30/11/2012	402.501,88	
Dividendos pagados a cuenta de 2012	-	
Porcentaje distribuible	100,00%	
<b>Resultado distribuible</b>	<b>402.501,88</b>	
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/12	2.760.331,84	
Cobros Corrientes previstos	387.397,18	
Pagos Corrientes previstos	(349.788,91)	
<b>Capital circulante (*)</b>	<b>3.200.441,99</b>	
Dividendo a cuenta	( 200.000,00)	
<b>Liquidez remanente</b>	<b>3.000.441,99</b>	

(\*) Este saldo de capital circulante incluye el resultado distribuible. Si no se incluyera el resultado distribuible en el capital circulante se pone igualmente de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo.

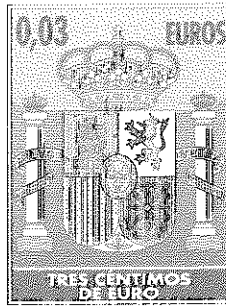
## b) Beneficio por acción

### i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio	432.971,97	428.182,60
Número medio ponderado de acciones en circulación	957	957
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	957	957
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>452,43</b>	<b>447,42</b>



0L3379703

**CLASE 8.ª**  
DE INGRESOS*ii. Beneficio diluido por acción*

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

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

**4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

**Ejercicio 2012**

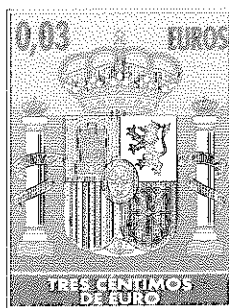
	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	316.500,00	-	-	-	-	-
Alta Dirección	388.817,17	-	-	-	-	-

**Ejercicio 2011**

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	316.500,00	-	-	-	-	-
Alta Dirección	388.817,17	-	-	-	-	-

La Sociedad considera como Alta Dirección a tres personas de las que dos de ellas son, asimismo, miembros del Consejo de Administración. Por lo tanto, las retribuciones percibidas por las mismas se han incluido tanto en el apartado "Consejo de Administración" como "Alta Dirección" de los cuadros anteriores.

La totalidad de retribuciones a corto plazo percibidas por el Consejo de Administración y la Alta Dirección corresponden a retribuciones salariales como empleados de la Sociedad.



0L3379704

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS

Además de las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 correspondientes a operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección (en euros):

**Ejercicio 2012**

	Euros		
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos por Comisiones
Consejo de Administración	10.413,32	-	-
Alta Dirección	-	-	-

**Ejercicio 2011**

	Euros		
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos por Comisiones
Consejo de Administración	11.412,64	-	-
Alta Dirección	-	-	-

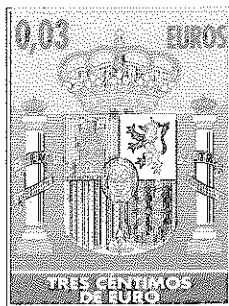
Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en los balances que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y con la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

**Ejercicio 2012**

Euros	Activo	Pasivo
Consejo de Administración	260.000,00	-
Alta Dirección	-	-

**Ejercicio 2011**

Euros	Activo	Pasivo
Consejo de Administración	260.000,00	-
Alta Dirección	-	-



0L3379705

**CLASE 8.ª**  
INTELLECTUAL

Las condiciones de los créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes (en euros):

**Ejercicio 2012**

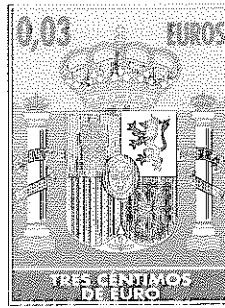
	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características
Consejo de Administración	200.000,00	4,0%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 170.000 euros el 8/04/2013, y los 30.000 euros restantes el 19/03/2014.  Amortización libre del principal por parte del prestatario.
	60.000,00	4,0%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 21/02/2014  Amortización libre del principal por parte del prestatario.

**Ejercicio 2011**

	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características
Consejo de Administración	200.000,00	4,0%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 170.000 euros el 8/04/2013, y los 30.000 euros restantes el 19/03/2014.  Amortización libre del principal por parte del prestatario.
	60.000,00	4,0%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 21/02/2014  Amortización libre del principal por parte del prestatario.



**CLASE 8ª**  
DE INVERSIÓN



OL3379706

Los miembros del Consejo de Administración que ostentan los créditos detallados en los cuadros anteriores son, a su vez, miembros de la Alta Dirección.

Los importes pendientes de cobro al cierre del ejercicio en concepto de créditos al personal se registran en el capítulo "Resto de activos" del balance de situación (véase Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Sociedad con actuales o anteriores miembros de la Alta Dirección.

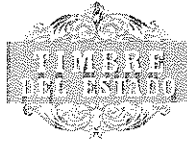
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2012:

D. Jordi Viladot Pou era accionista, con un porcentaje no significativo (inferiores al 20% del capital de cada sociedad de inversión de capital variable), de sociedades de inversión de capital variable gestionadas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. y desempeñaba el cargo de consejero y presidente en Cat Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A., Gamavo, S.I.C.A.V., S.A., Jorick Investment, S.I.C.A.V., S.A. y URC Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A. Adicionalmente desempeñaba el cargo de consejero y vicepresidente en Compañía General de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Asimismo desempeñaba el cargo de consejero secretario en Invercat Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V., S.A. Adicionalmente desempeñaba el cargo de consejero en Balaguer 98 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Benastruc Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dixon Investment, S.I.C.A.V., S.A., Gorinvest Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V., S.A., Gover Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V., S.A., Inver-99, S.I.C.A.V., S.A., Inversions Ago, S.I.C.A.V., S.A., Koala Capital, S.I.C.A.V., S.A., Magnus Global Flexible, S.I.C.A.V., S.A., Melluru, S.I.C.A.V., S.A., Nigoy Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., NN 2003 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Noria Investment & Management, S.I.C.A.V., S.A., Pistrincs 2004, S.I.C.A.V., S.A., Rivipoli Investment, S.I.C.A.V., S.A., Stock Area, S.I.C.A.V., S.A. y Strescb Investments, S.I.C.A.V., S.A.

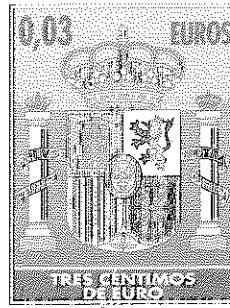
Sus personas vinculadas eran accionistas, con un porcentaje no significativo, de sociedades de inversión de capital variable gestionadas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. Ninguna de sus personas vinculadas ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

D. Francisco Javier Puig Pla era accionista, con un porcentaje no significativo (inferiores al 20% del capital de cada sociedad de inversión de capital variable), de sociedades de inversión de capital variable gestionadas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. y desempeñaba el cargo de consejero vicepresidente en Cat Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A. Adicionalmente desempeñaba el cargo de consejero en Benastruc Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dixon Investment, S.I.C.A.V., S.A., Jorick Investment, S.I.C.A.V., S.A., Melluru, S.I.C.A.V., S.A., Nigoy Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Strescb Investment, S.I.C.A.V., S.A. y URC Patrimonis, S.I.C.A.V., S.A.

Ninguna de sus personas vinculadas ostentan participaciones y/o ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (véase Nota 1).



**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIONES



OL3379707

Cartera de Inversiones CM, S.A., actuando como representante D. Joaquín M<sup>a</sup> Molins Gil, era accionista con un porcentaje de participación del 34,15% directa y un 32,54% indirecta del capital de Compañía General de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y del 5% del capital de Mobiliaria Monesa, S.A. Adicionalmente desempeñaba el cargo de consejero en Compañía General de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Ninguna de sus personas vinculadas ostentan participaciones y/o ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (véase Nota 1).

El resto de miembros del Consejo de Administración, ni sus personas vinculadas, ostentan participaciones y/o ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

## **5. Crédito a Intermediarios financieros**

### **a) Desglose**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

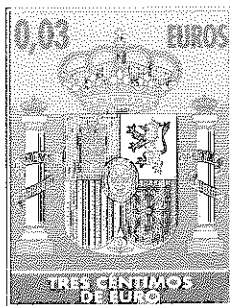
Euros	31.12.12	31.12.11
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	1.586.015,14	1.311.711,11
	<b>1.586.015,14</b>	<b>1.311.711,11</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista	433.070,37	902.256,50
Deudores por comisiones pendientes (Nota 21)	545.864,09	405.435,05
Otros deudores	605.878,71	2.220,24
Ajustes por valoración- Intereses devengados	1.201,97	1.799,32
	<b>1.586.015,14</b>	<b>1.311.711,11</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	1.586.015,14	1.311.711,11
Otras monedas	-	-
	<b>1.586.015,14</b>	<b>1.311.711,11</b>

El saldo de la partida "Otros deudores" del cuadro anterior incluye un importe de 600.000 euros aportados por la Sociedad Gestora al objeto de la firma del contrato de constitución de dos nuevos fondos de inversión cuyo trámite de inscripción en el Registro administrativo de la C.N.M.V. no se había finalizado antes del cierre de ejercicio. Con posterioridad al cierre de ejercicio y antes de la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho importe ha sido liquidado al producirse la inscripción de ambos fondos de inversión en el Registro administrativo de la C.N.M.V.

Los intereses generados por los saldos depositados en cuentas a la vista y a plazo durante el ejercicio 2012, que han ascendido a 3.571,97 euros (5.437,29 euros en el ejercicio 2011), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).



**CLASE 8.ª**  
INTEGRA



0L3379708

La Sociedad mantiene cuentas a la vista con Caixa Advocats Grupo Bantierra, Caja de Ingenieros y Banesto como principales contrapartidas.

Durante el ejercicio 2012 dichas cuentas han devengado un tipo de interés de mercado.

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Créditos a intermediarios financieros".

## **6. Activos financieros disponibles para la venta**

### **a) Desglose**

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

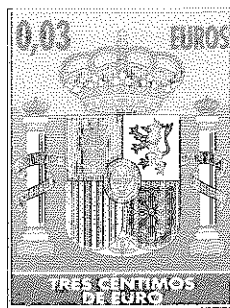
Euros	31.12.12	31.12.11
<b>Clasificación:</b>		
Otros Instrumentos de Capital	2.447.167,59	2.654.582,95
Valores Representativos de deuda	363.558,53	248.157,74
	<b>2.810.726,12</b>	<b>2.902.740,69</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	2.749.774,58	2.841.789,15
No cotizados	60.951,54	60.951,54
	<b>2.810.726,12</b>	<b>2.902.740,69</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	2.810.726,12	2.902.740,69
Divisa	-	-
	<b>2.810.726,12</b>	<b>2.902.740,69</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Valores representativos de deuda	363.558,53	248.157,74
Participaciones en Cooperativas de Crédito	60.951,54	60.951,54
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	2.382.500,54	2.589.131,41
Otras participaciones cotizadas	3.715,51	4.500,00
	<b>2.810.726,12</b>	<b>2.902.740,69</b>

En el saldo del capítulo "Activos Financieros disponibles para la venta – No cotizados" se incluye una participación en Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos, que se corresponde a 1.014 títulos de 60,11 euros de valor nominal cada uno, lo que supone disponer de una participación inferior al 1% de su capital. La Sociedad valora dichas participaciones a su coste de adquisición dadas las características específicas de la misma.

A 31 de diciembre de 2012, el importe invertido en Instituciones de Inversión colectiva gestionadas por la Entidad, asciende a 1.982 miles de euros (2.589 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).



**CLASE 8.ª**  
**DE VALORES**



0L3379709

El saldo de valores representativos de deuda incluye dos activos emitidos por entidades de crédito nacionales con vencimiento 5 de mayo de 2016 y 31 de diciembre de 2049. Asimismo, el tipo de interés medio devengado durante el ejercicio 2012 por dichos valores ha sido del 1,30% y del 1,51% (2,38% y 2,58%, respectivamente, durante el ejercicio 2011).

**b) Movimiento**

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 se indican a continuación:

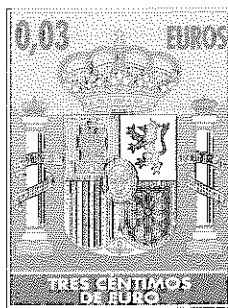
	Valores representativos de deuda	Otros Instrumentos de capital	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	-	3.156.261,06	3.156.261,06
Adquisiciones / Suscripciones	252.800,00	110.025,16	362.825,16
Variaciones de valor	(4.642,26)	(100.969,45)	(105.611,71)
Ventas / Reembolsos	-	(510.733,82)	(510.733,82)
Deterioros	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>248.157,74</b>	<b>2.654.582,95</b>	<b>2.902.740,69</b>
Adquisiciones / Suscripciones	225.865,33	480.041,11	705.906,44
Variaciones de valor	(110.464,54)	1.470,60	(108.993,94)
Ventas / Reembolsos	-	(688.927,07)	(688.927,07)
Deterioros	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>363.558,53</b>	<b>2.447.167,59</b>	<b>2.810.726,12</b>

**c) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a esta cartera.

**d) Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge el importe neto del efecto fiscal de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2-b), deben clasificarse como parte integrante del patrimonio. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.



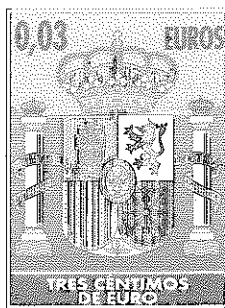
0L3379710

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, clasificados por tipos de instrumentos:

Euros	Otros Instrumentos de Capital	Valores representativos de deuda	Total
<b>31 diciembre de 2011:</b>			
Valor de coste	2.641.618,89	252.800,00	2.894.418,89
Valor de mercado	2.654.582,95	248.157,74	2.902.740,69
Plusvalía / (Minusvalía) neta del efecto fiscal:			
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>10.075,67</b>	<b>(3.607,96)</b>	<b>6.467,71</b>
<b>31 diciembre de 2012:</b>			
Valor de coste	2.447.632,94	478.665,33	2.926.298,27
Valor de mercado	2.447.167,59	363.558,53	2.810.726,12
Plusvalía / (Minusvalía) neta del efecto fiscal:			
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>(361,53)</b>	<b>(89.246,47)</b>	<b>(89.788,00)</b>

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2012 y 2011, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación adjunto durante ambos ejercicios.



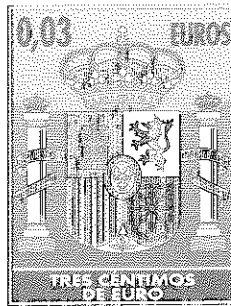
0L3379711

**CLASE 8.ª**  
Bienes Muebles**7. Activo material**

El saldo a 31 de diciembre de 2012 2011 y el movimiento habido en este capítulo de los balances de situación en dichos ejercicios, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2012**

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2012	313.964,47	83.724,43	397.688,90
Adiciones	43.591,88	11.059,46	58.711,34
Retiros	(3.779,69)	(4.970,60)	(15.810,29)
Bajas por ventas	3.000,00	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<b>350.776,66</b>	<b>89.813,29</b>	<b>440.589,95</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2012	(232.450,38)	(73.892,40)	(306.342,78)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(27.677,19)	(6.301,17)	(33.978,36)
Retiros	3.779,69	4.970,60	8.750,29
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<b>(256.347,88)</b>	<b>(75.222,97)</b>	<b>(331.570,85)</b>
<b>Deterioro:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2012	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.h)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-
<b>Activo material neto:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<b>94.428,78</b>	<b>14.590,32</b>	<b>109.019,10</b>



0L3379712

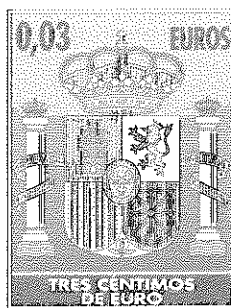
**CLASE 8.ª**  
DE INMOVILIZADO**Ejercicio 2011**

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2011	311.387,28	77.663,23	389.050,51
Adiciones	6.711,40	6.960,20	13.671,60
Retiros	(4.134,21)	(899,00)	(5.033,21)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>313.964,47</b>	<b>83.724,43</b>	<b>397.688,90</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2011	(200.516,73)	(68.259,11)	(268.775,84)
Dotaciones (véase Nota 2.f)	(34.469,59)	(5.637,60)	(40.107,19)
Retiros	2.535,94	4,31	2.540,25
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>(232.450,38)</b>	<b>(73.892,40)</b>	<b>(306.342,78)</b>
<b>Deterioro:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2011	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.f)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	-	-
<b>Activo material neto:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b>81.514,09</b>	<b>9.832,03</b>	<b>91.346,12</b>

Al 31 de diciembre de 2012 existían elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 182.689,96 euros (156.044,85 euros a 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 no se ha registrado importe algo en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" en concepto de activos materiales dados de baja que no estaban totalmente amortizados (2.492,96 euros en el ejercicio 2011).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a que están sujetos los mencionados elementos de inmovilizado es suficiente.



OL3379713

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INTELECTUAL

## 8. Activo intangible

### a) Otro activo intangible

#### i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (4 años en todos los casos), es el siguiente:

Euros	31.12.12	31.12.11
<b>Con vida útil definida:</b>		
Aplicaciones informáticas	317.891,00	298.630,97
<b>Total bruto</b>	<b>317.891,00</b>	<b>298.630,97</b>
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	-	-
Compras	317.891,00	298.630,97
Menos:		
Amortización acumulada	(292.845,22)	(282.821,31)
<b>Total neto</b>	<b>25.045,78</b>	<b>15.809,66</b>

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe de los balances de situación a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Euros	2012	2011
Saldo inicial	298.630,97	295.090,97
<b>Con vida útil definida:</b>		
Adiciones / retiros (netos)	19.260,03	3.540,00
<b>Saldo final</b>	<b>317.891,00</b>	<b>298.630,97</b>

#### ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

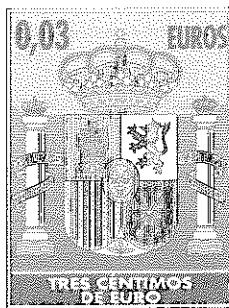
Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2012 y 2011:

Euros	2012	2011
Saldo inicial	(282.821,31)	(244.916,86)
Dotaciones con cargo a resultados	(10.023,91)	(37.904,45)
<b>Saldo final</b>	<b>(292.845,22)</b>	<b>(282.821,31)</b>

Al 31 de diciembre de 2012, activos intangibles en uso por un importe bruto de 270.556,97 euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (262.436,97 euros al 31 de diciembre de 2011).



CLASE 8.ª



0L3379714

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de situación de la Sociedad (véase Nota 2-i).

**9. Resto de activos y pasivos**

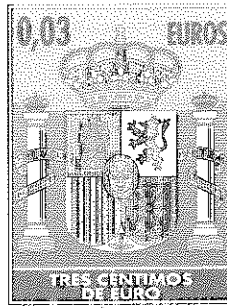
La composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31.12.12		31.12.11	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	12.325,43	-	12.270,43	-
Anticipos y créditos al personal (Nota 4)	268.800,00	-	278.522,80	-
Administraciones Públicas	-	163.712,04	-	157.386,25
Gastos devengados no vencidos (Nota 26)	-	66.200,06	-	37.278,75
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 25)	-	27.453,31	-	14.705,17
Otras periodificaciones	11.078,31	-	15.884,98	-
	<b>292.203,74</b>	<b>257.365,41</b>	<b>306.678,21</b>	<b>209.370,17</b>

Dentro de la partida "Administraciones públicas" del cuadro anterior se incluyen saldos pendientes de pago a la Seguridad Social, el importe pendiente de pago de las retenciones sobre los rendimientos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas tanto del personal en plantilla como de los partícipes que han reembolsado participaciones en el último trimestre (en base al R.D. 2.717/1998, de 18 de diciembre) y otras retenciones y pagos a cuenta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3379715

#### 10. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

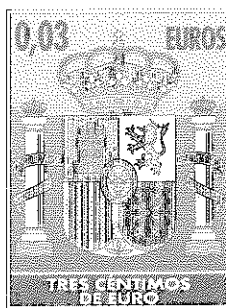
Euros	31.12.12	31.12.11
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	257.824,39	223.453,64
	<b>257.824,39</b>	<b>223.453,64</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Préstamos y créditos	2.534,92	1.687,03
Comisiones a pagar por comercialización (Nota 22)	254.028,62	220.674,07
Otras comisiones a pagar	1.260,85	1.092,54
Otros pasivos financieros	-	-
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	<b>257.824,39</b>	<b>223.453,64</b>
<b>Área geográfica:</b>		
España	257.824,39	223.453,64
Unión Europea	-	-
	<b>257.824,39</b>	<b>223.453,64</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	257.824,39	223.453,64
	<b>257.824,39</b>	<b>223.453,64</b>

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar por comercialización" recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 22). El vencimiento de estos saldos es inferior a 3 meses y no devenga intereses.

#### 11. Capital

Al 31 de diciembre de 2021 y 2011 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.000 acciones de 300,51 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene acciones propias en régimen de autocartera (véase Nota 13). El saldo de las acciones propias se presenta minorando el saldo del epígrafe "Fondos propios" del balance adjunto.



0L3379716

**CLASE 8.ª**  
REGISTRADA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los accionistas de la Sociedad con un porcentaje de participación del 10% o superior eran los siguientes:

	Nº Acciones (*)	% Participación
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	100	10,00%
Puig Pla, Francisco Javier	100	10,00%
Seguros Catalana Occidente, S.A., de Seguros y Reaseguros	250	25,00%
Visega Patrimonis, S.L.	507	50,70%
	<b>957</b>	<b>95,70%</b>

(\*) Corresponde al número de acciones en circulación.

## 12. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

Euros	31.12.12	31.12.11
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	60.101,21	60.101,21
Reservas voluntarias	4.061.586,59	3.833.403,99
	<b>4.121.687,80</b>	<b>3.893.505,20</b>

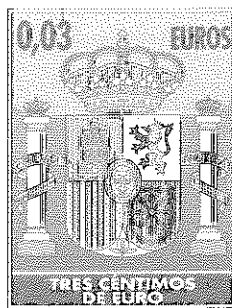
### **Reserva legal**

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.

### **Reservas voluntarias**

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



0L3379717

CLASE 8.ª  
DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

### 13. Valores propios

El saldo del epígrafe "Otros instrumentos de capital – Valores Propios" incluye el importe de los instrumentos de capital propio en poder de la Sociedad.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Euros)
Acciones propias al cierre de los ejercicios 2012 y 2011	43	12.921,93	10.666,67	458.666,67

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas, la Junta General de Accionistas no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

### 14. Situación fiscal

#### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

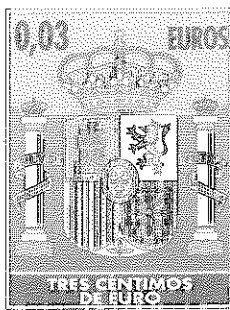
El detalle del saldo del epígrafe "Pasivos fiscales – corrientes" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros	2012	2011
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre beneficios(*)	27.558,98	19.925,26

(\*) Neto de retenciones y pagos a cuenta

#### ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

El resultado contable del ejercicio 2012 coincide prácticamente en su totalidad con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.



0L3379718

CLASE 8.ª

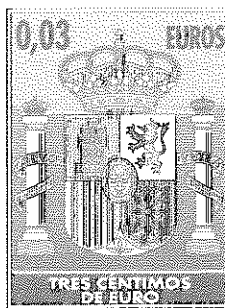
Impuestos diferidos

## iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

**Ejercicio 2012**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	4,59	-	4,59
Pasivos fiscales	(8,10)	-	(8,10)
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	37.074,11	(67.097,24)	(30.013,95)
Pasivos fiscales	(13.691,74)	71.356,69	57.648,75
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>23.378,86</b>	<b>4.259,45</b>	<b>27.638,23</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>23.378,86</b>	<b>4.259,45</b>	<b>27.638,23</b>



0L3379719

CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE LA NORMATIVA**Ejercicio 2011**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio:			
Activos disponibles para la venta	30.182,54	8.220,89	38.403,43
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores:			
Activos disponibles para la venta	-	-	-
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>30.182,54</b>	<b>8.220,89</b>	<b>38.403,43</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>30.182,54</b>	<b>8.220,89</b>	<b>38.403,43</b>

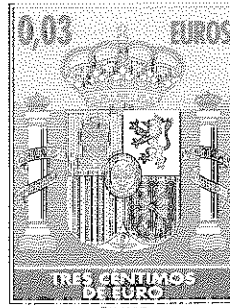
**iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades**

De acuerdo con la disposición adicional décimotercera del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, la Sociedad se acoge al régimen reducido en el Impuesto de Sociedades por razón de tamaño y de mantenimiento o creación de empleo.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Euros	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	557.294,25	550.893,59
Diferencias permanentes	25,00	-
Cuota al 20%	300.000,00	300.000,00
Cuota al 25%	257.319,25	250.893,59
Deducciones	(7,53)	(18,66)
Por doble imposición	(7,53)	(18,66)
Por formación del personal	-	-
Por el fomento de la tecnología de la información	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	<b>124.322,28</b>	<b>122.710,99</b>

Asimismo, durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha realizado pagos a cuenta y le han practicado retenciones a cuenta por importe total de 96.763,30 euros (102.785,73 euros en el ejercicio 2011).



0L3379720

**CLASE 8.ª**

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros	2012	2011
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	124.322,28	122.710,99
Por operaciones interrumpidas		
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	-	-
Por operaciones interrumpidas	-	-
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>124.322,28</b>	<b>122.710,99</b>

vi. *Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los 4 últimos ejercicios respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

**15. Gestión del riesgo.**

***Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas.***

La sociedad no tiene posiciones en productos derivados y no hace ninguna cobertura de su cartera de inversiones, aplicando para la gestión de su cartera propia, parámetros similares a los que aplica en relación a las carteras de los fondos que gestiona.

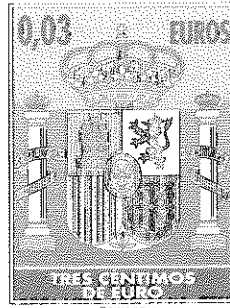
***Exposición al riesgo***

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social (véase Notas 5 y 6).

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



**CLASE 8.ª**  
REGISTRADO



0L3379721

### ***Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la cartera de la Sociedad o del Fondo gestionado en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. En el folleto del Fondo se limitan las condiciones que deben cumplir las contrapartidas con las que se asumen riesgos de crédito. La sociedad gestora, en cuanto a la inversión de sus propios recursos se atiene a las limitaciones que la legislación le impone en cuanto a instrumentos y emisores. La sociedad gestora hace un seguimiento de la calidad crediticia de estas contrapartidas así como de la adecuada diversificación de la cartera.

### ***Riesgo de tipo de interés***

Los activos que mantiene la Sociedad tienen en su mayoría un vencimiento inferior a un año y los valores representativos de deuda en cartera con vencimiento superior a 1 año están referenciados a tipos de interés variable, por lo que no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

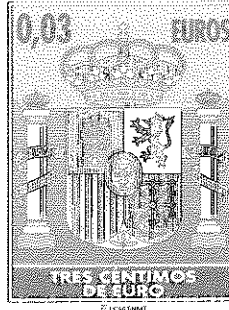
### ***Riesgo de liquidez***

El riesgo de liquidez representa la dificultad de efectuar la venta de posiciones de cartera tanto de la sociedad como de los fondos gestionados. Tanto en el momento de compra como, posteriormente en tanto permanezca la inversión en cartera, la sociedad gestora verifica que las condiciones de liquidez de las inversiones se ajustan a las condiciones y exigencias de liquidez del Fondo o de la cartera propia, basándose en la profundidad de los mercados o en otras condiciones que incidan en la posibilidad de realización. En el caso de inversiones en otras IIC's se analiza con una periodicidad mensual la liquidez probable de las mismas, basándose en información sobre composición de sus carteras facilitada por sus sociedades gestoras.

### ***Riesgo de mercado***

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de la propia gestora o de las instituciones de inversión colectiva gestionadas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos son las variaciones de tipo de interés, tipo de cambio y precios en las acciones o índices bursátiles. La sociedad gestora efectúa periódicamente mediciones del riesgo de mercado en términos de VaR en el caso de las carteras de fondos gestionados.

Las posiciones en instrumentos de capital tienen un importe de 2.447.167,59 euros. Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas en instituciones de inversión colectiva se encuentran descritos en el folleto informativo de cada institución de inversión colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable. Adicionalmente, en dicho folleto se indican de forma específica los límites internos a los que están sujetos los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración, etc



OL3379722

**CLASE 8.ª**  
INTELLECTUAL

**En relación con la gestión del riesgo de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:**

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

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

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

- **Límite general a la inversión en valores cotizados**

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

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

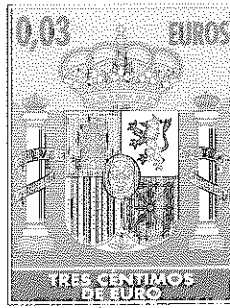
- **Límite general a la inversión en derivados:**

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

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



**CLASE 8.ª**  
INTELLECTUAL



0L3379723

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

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

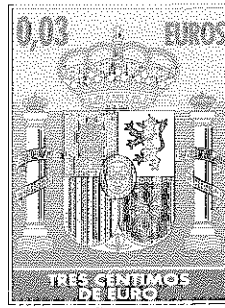
- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

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

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.



OL3379724

**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIÓN

### Riesgo de crédito

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

En el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva se limitan las condiciones que deben cumplir las contrapartidas con las que asumen riesgos de crédito. La Sociedad hace un seguimiento de la calidad crediticia de estas contrapartidas así como de la adecuada diversificación de la cartera del mismo.

### Riesgo de liquidez

En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de las Instituciones de Inversión Colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido legalmente y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Tanto en el momento de la compra como, posteriormente en tanto permanezca la inversión en cartera, la sociedad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva verifica que las condiciones de liquidez de las inversiones se ajustan a las condiciones y exigencias de liquidez del mismo, basándose en la profundidad de los mercados o en otras condiciones que incidan en la posibilidad de realización.

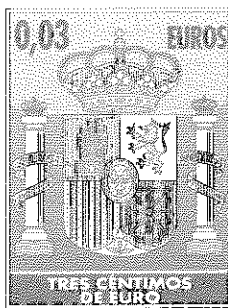
En el caso de inversiones en otras Instituciones de Inversión Colectivas se analiza con una periodicidad mensual la liquidez probable de las mismas, basándose en información sobre la composición de sus carteras.

### Riesgo de mercado

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

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

La Sociedad efectúa periódicamente mediciones del riesgo de mercado en términos VaR.



0L3379725

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSA DEL SUSEU**16. Gestión del capital.**

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

**17. Partes vinculadas****a) Operaciones con instituciones de inversión colectiva gestionadas y/o administradas y con los accionistas de la Sociedad**

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las transacciones producidas en los ejercicios terminados en dichas fechas es el siguiente:

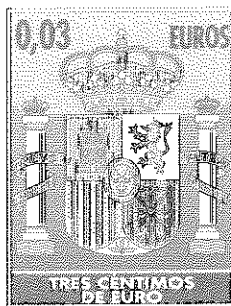
Euros	2012		2011	
	Instituciones de Inversión Colectiva	Accionistas de la Sociedad	Instituciones de Inversión Colectiva	Accionistas de la Sociedad
<b>ACTIVO:</b>				
Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros - Deudores por comisiones (Nota 5)	545.864,09	-	405.435,05	-
Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros - Otros deudores (Nota 5)	600.000,00	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital (Nota 6)	1.982.464,23	-	2.589.131,41	-
Resto de activos (Notas 4 y 9)	-	260.000,00	-	260.000,00
<b>PASIVO:</b>				
Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros (Nota 10 y 22)	-	66.345,37	-	72.421,49
<b>Pérdidas y ganancias:</b>				
<b>Gastos</b>				
Gastos de personal	-	68.597,40	-	68.477,28
Por servicios de comercialización (Nota 22)	-	784.550,55	-	836.238,47
<b>Ingresos</b>				
Comisiones percibidas (Nota 21)	4.308.660,57	-	4.105.622,76	-

**b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE MARCA



0L3379726

### c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

### 18. Departamento de Atención al Cliente

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

El Departamento de Atención al Cliente presentará ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el ejercicio 2012 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

### 19. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

Euros	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Nota 5)	3.571,97	5.437,29
Créditos al personal (Nota 4)	10.895,05	12.004,65
Valores representativos de Deuda (Nota 6)	8.364,80	4.306,50
Otros	-	-
	<b>22.831,82</b>	<b>21.748,44</b>

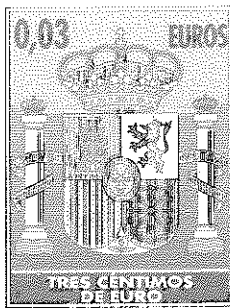
### 20. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El saldo íntegro de este capítulo de las cuentas de resultados de los ejercicios 2012 y 2011 corresponde a saldos devengados por acciones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVO



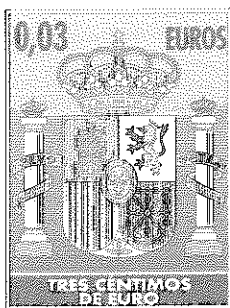
0L3379727

## 21. Comisiones percibidas

La totalidad de comisiones percibidas por la Sociedad corresponden a un único segmento de explotación, el de la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. Asimismo, el único mercado geográfico en el que trabaja la Sociedad es España.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es:

Euros	2012	2011
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	4.263.181,80	4.104.656,88
Comisiones de suscripción y reembolso	673,30	965,88
Servicios de delegación de administración	44.805,47	-
	<b>4.308.660,57</b>	<b>4.105.622,76</b>



0L3379728

CLASE 8.<sup>a</sup>

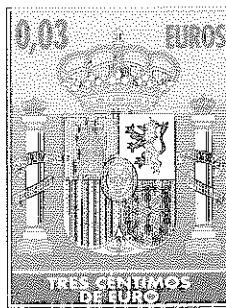
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

## Ejercicio 2012

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de gestión anual sobre el patrimonio	% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2012	Comisión de gestión y administración devengada durante el ejercicio 2012	Comisiones pendientes de cobro		
Gesiuris Iurisfond, FI	3.101.450,76	32.780,13	2.631,70	1,00%	
Gesiuris Patrimonial, FI	19.230.321,54	494.323,81	38.971,84	2,25%	
Gesiuris European Equities, F.I.	3.556.880,39	74.428,32	6.851,70	2,25%	
Catalana Occidente Renta Fija Corto Plazo, FI	17.641.369,97	165.399,42	13.619,53	0,90%	
Catalana Occidente Patrimonio, FI	17.501.593,44	416.511,31	33.636,75	2,25%	
Catalana Occidente Bolsa Española, FI	12.149.760,06	254.261,20	22.893,45	2,25%	
Estrubroker Gac I, FI	7.077.101,94	157.770,40	13.493,14	2,25%	
Gesiuris Fixed Income Short Term, FI <sup>(1)</sup>	5.407.541,67	21.358,55	1.344,71	0,30%	
Gesiuris Fixed Income, F.I.	89.820.072,56	370.430,54	30.404,61	0,40%	
Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI	9.544.000,09	184.575,13	16.118,14	2,00%	
Annualcycles Strategies, FI	3.129.053,11	17.462,15	2.311,45	1,00%	
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.	13.144.893,34	102.421,14	8.346,16	0,75%	
Inversiones Ago, SICAV, S.A.	2.425.730,30	25.283,28	2.141,48	(1)	
Gover Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	3.518.407,03	25.283,28	2.141,48	(1)	
NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. <sup>(3)</sup>	36.984.371,98	36.435,30	3.086,05	0,30%	0,33%
Gorinvest Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	4.158.450,26	25.283,28	2.141,48	(1)	
Cat Patrimonis, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	33.819.171,96	345.136,97	33.423,80	1,00%	
Stock Area, SICAV, S.A.	8.662.362,55	25.283,28	2.141,48	(1)	
URC Patrimonis, SICAV, S.A.	2.605.788,65	32.690,91	2.781,58	1,25%	
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A.	4.540.793,57	64.700,04	5.566,15	1,45%	
Invercat Actius Mobiliaris, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	2.635.769,62	40.571,95	10.934,35	1,25%	
Koala Capital, SICAV, S.A.	16.325.678,18	270.759,09	20.219,51	1,45%	
Mixto Europa 30, SICAV, S.A.	2.213.921,76	15.112,47	1.178,02	0,60%	
Noria Investment & Management, SICAV, S.A.	79.849.025,01	49.999,26	4.234,91	0,10%	
Melluru, SICAV, S.A.	4.859.440,51	43.262,42	4.097,07	1,00%	
Dixon Investments, SICAV, S.A.	5.644.940,88	49.987,38	4.756,34	1,00%	
Benastruc Invest, SICAV, S.A.	4.545.427,83	40.631,87	3.829,45	1,00%	
Strescb Investments, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	15.302.805,20	289.956,72	128.362,02	1,25%	
Lasconi Inversiones, SICAV, SA. <sup>(4)</sup>	4.566.950,56	27.987,30	2.423,22	0,50%	
Gamavo, SICAV, SA. <sup>(5)</sup>	4.328.479,26	22.842,90	1.967,45	0,30%	
Jorick Investment, SICAV, SA.	2.191.034,83	25.835,50	2.306,21	1,25%	
Nigoy Inversiones SICAV, SA.	2.472.438,70	12.379,38	1.045,87	0,40%	
Rivipoli Investments SICAV, SA. <sup>(6)</sup>	4.516.653,58	14.490,36	1.237,41	0,05%	
Privaclar, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	4.807.802,97	24.820,51	12.437,63	0,30%	
Privary FI Discrecional, FI <sup>(2)</sup>	6.920.575,71	97.552,23	8.021,87	1,35%	
Privary F2 Discrecional, FI <sup>(2)</sup>	26.404.472,72	316.111,78	34.785,07	1,15%	
Gesiuris Global Strategy, FI <sup>(7)</sup>	3.085.391,80	33.643,14	3.546,13	1,35%	
Pistrincs 2004, SICAV, S.A. <sup>(2)(8)</sup>	3.182.429,82	5.281,94	3.089,32	0,85%	
Inver-99, SICAV, S.A. <sup>(8)(9)</sup>	4.484.774,69	6.105,67	4.873,63	1,00%	
Balaguer 98, SICAV, S.A. <sup>(8)(10)</sup>	4.429.549,05	4.031,49	3.666,46	1,00%	
	500.786.677,85	4.263.181,80	501.058,62		

(1) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe inicial fijo de 25.285,00 euros anuales, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.



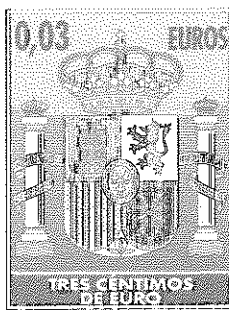
0L3379729

**CLASE 8.ª**

- (2) Adicionalmente a la comisión de gestión fija, la institución de inversión colectiva paga a la Sociedad una comisión de gestión variable calculada en función de los resultados (considerando todos los rendimientos obtenidos, tanto materializados como latentes) que se liquidan anualmente. Durante el presente ejercicio, las siguientes Sociedades de Inversión Colectiva han supuesto la consecución de dicha comisión:

Euros	
Nombre IIC	Importe Comisión Variable
Invercat Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	8.160,03
Cat Patrimonis, SICAV, S.A.	4.728,75
Privaclar, SICAV, S.A.	11.231,40
Privary F1 Discrecional, FI	85,72
Privary F2 Discrecional, FI	9.011,72
Pistrincs 2004, SICAV, S.A.	1.594,71
Strescb Investments, SICAV, S.A.	112.143,62
<b>Total</b>	<b>146.955,95</b>

- (3) NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2012, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual con un máximo de 16 miles de euros y una comisión en concepto de administración del 0,325% anual con un máximo de 21 miles de euros, calculadas ambas sobre el patrimonio efectivo de la SICAV.
- (4) Lasconi Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2012, una comisión en concepto de gestión del 0,50% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros anuales.
- (5) Gamavo, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2012, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 10 miles de euros anuales.
- (6) Rivipoli Investments, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2012, una comisión en concepto de gestión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 12 miles de euros anuales.
- (7) Fondo de inversión incorporado durante el presente ejercicio.
- (8) Sociedad de Inversión de Capital Variable incorporada durante el presente ejercicio.
- (9) Sociedad de Inversión de Capital Variable, que ha modificado su comisión de gestión. A partir del 2 de noviembre de 2012, ha pasado a ser del 1% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV, más una comisión variable en función de los rendimientos anuales obtenidos. Anteriormente la comisión era del 0,5% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV.
- (10) Sociedad de Inversión de Capital Variable, que ha modificado su comisión de gestión. A partir del 23 de noviembre de 2012, ha pasado a ser del 1% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV, más una comisión variable en función de los rendimientos anuales obtenidos. Anteriormente la comisión era del 0,80% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV.
- (11) Fondo de inversión, que ha modificado su comisión de gestión. A partir del 1 de julio de 2012, ha pasado a ser del 0,3% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo. Anteriormente la comisión era del 1,35% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo.



OL3379730

**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIÓN

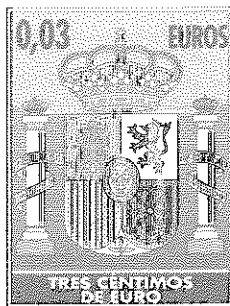
**Ejercicio 2011**

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de gestión anual sobre el patrimonio	% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2011	Comisión de gestión y administración devengada durante el ejercicio 2011	Comisiones pendientes de cobro		
Iurisfond, FI	3.364.717,18	34.143,48	2.844,91	1,00%	
Gesiuris Capital 1, FI	22.609.792,32	524.520,55	42.700,43	2,25%	
Gesiuris Capital 2, FI	3.052.551,79	73.158,94	5.737,90	2,25%	
Catalana Occidente Renta Fija Corto Plazo, FI	19.032.036,67	159.213,30	14.378,98	0,90%	
Catalana Occidente Patrimonio, FI	19.775.249,64	470.697,16	37.383,39	2,25%	
Catalana Occidente Bolsa Española, FI	12.408.594,34	288.309,83	23.580,11	2,25%	
Estrubroker Gac I, FI	7.098.631,25	162.694,36	13.526,12	2,25%	
Privary V Global, FI	2.361.697,61	63.231,76	4.427,25	1,35%	
Gesiuris Capital 3, FI	96.629.434,60	465.119,18	33.305,02	0,40%	
Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI	8.393.377,28	176.114,45	14.035,97	2,00%	
Annualcyces, FI <sup>(9)</sup>	1.091.963,98	9.132,45	907,49	1,00%	
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.	14.028.693,31	109.379,98	8.808,25	0,75%	
Inversiones Ago, SICAV, S.A.	2.372.961,43	24.571,80	2.086,92	(1)	
Gover Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	3.393.243,31	24.571,80	2.086,92	(1)	
NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	79.059.581,97	36.434,30	3.094,42	0,30%	0,33%
Gorinvest Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	4.005.241,82	24.571,80	2.086,92	(1)	
Cat Patrimonis, SICAV, S.A.	33.800.466,91	340.697,14	28.416,61	1,00%	
Stock Area, SICAV, S.A.	8.884.904,11	24.571,80	2.086,92	(1)	
URC Patrimonis, SICAV, S.A.	2.631.799,62	35.300,71	2.772,48	1,25%	
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A.	4.503.210,85	70.749,22	5.791,62	1,45%	
Invercat Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	2.472.569,02	26.204,07	2.658,30	1,25%	
Koala Capital, SICAV, S.A.	18.585.946,42	291.989,93	22.717,36	1,45%	
Mixto Europa 30, SICAV, S.A.	2.927.160,80	20.231,24	1.499,15	0,60%	
Noria Investment & Management, SICAV, S.A.	76.006.822,51	50.088,31	4.246,69	0,10%	
Melluru, SICAV, S.A.	2.580.316,95	26.293,83	2.170,90	1,00%	
Dixon Investments, SICAV, S.A.	3.194.086,71	32.250,01	2.686,60	1,00%	
Benastruc Invest, SICAV, S.A.	2.580.066,61	26.266,15	2.170,03	1,00%	
Strescb Investments, SICAV, S.A. <sup>(7)</sup>	13.059.932,78	164.637,93	13.578,53	1,25%	
Lasconi Inversiones, SICAV, SA. <sup>(4)</sup>	4.000.338,35	28.383,36	2.233,60	0,50%	
Garnavo, SICAV, SA. <sup>(5)</sup>	3.942.920,44	22.396,58	1.851,52	0,30%	
Jorick Investment, SICAV, SA.	2.019.511,41	25.043,81	2.129,97	1,25%	
Nigoy Inversiones SICAV, SA.	2.305.100,04	12.000,00	1.019,18	0,40%	
Rivipoli Investments SICAV, SA. <sup>(6)</sup>	3.956.167,02	13.575,02	1.187,22	0,05%	
Privaclar, SICAV, S.A. <sup>(2)(8)</sup>	4.455.697,84	6.452,40	1.502,86	0,30%	
Privary F1 Discrecional, FI <sup>(2)(9)</sup>	7.305.224,35	54.741,87	21.430,60	1,35%	
Privary F2 Discrecional, FI <sup>(2)(9)</sup>	26.818.154,14	186.918,36	72.293,91	1,15%	
	<b>524.708.165,38</b>	<b>4.104.656,88</b>	<b>405.435,05</b>		

(1) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe inicial fijo de 24.571,80 euros anuales, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.



**CLASE 8ª**  
FONDO DE INVERSIÓN



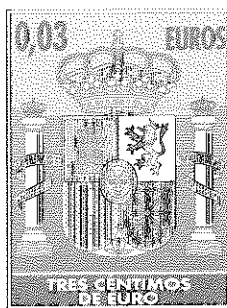
0L3379731

- (2) Adicionalmente a la comisión de gestión fija, la institución de inversión colectiva paga a la Sociedad una comisión de gestión variable calculada en función de los resultados (considerando todos los rendimientos obtenidos, tanto materializados como latentes) que se liquidan anualmente. Durante el presente ejercicio, las siguientes Sociedades de Inversión Colectiva han supuesto la consecución de dicha comisión:

Euros	
Nombre IIC	Importe Comisión Variable
Privaclar, SICAV, S.A.	391,84
Privary F1 Discrecional, FI	13.906,59
Privary F2 Discrecional, FI	46.916,56
<b>Total</b>	<b>61.214,99</b>

- (3) NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2011, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual con un máximo de 16 miles de euros y una comisión en concepto de administración del 0,325% anual con un máximo de 21 miles de euros, calculadas ambas sobre el patrimonio efectivo de la SICAV.
- (4) Lasconi Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2011, una comisión en concepto de gestión del 0,50% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros anuales.
- (5) Gamavo, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2011, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 10 miles de euros anuales.
- (6) Rivipoli Investments, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2011, una comisión en concepto de gestión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 12 miles de euros anuales.
- (7) Sociedad de Inversión de Capital Variable, que ha modificado su comisión de gestión. A partir del 1 de enero de 2011, ha pasado a ser del 1,25% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV, más 5,00% anual sobre la revalorización del valor liquidativos de la SICAV. Anteriormente la comisión era de 146.000 euros anuales, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (8) Sociedad de Inversión Capital Variable, incorporada durante el presente ejercicio.
- (9) Fondo de Inversión incorporado durante el presente ejercicio.

Del total de comisiones de gestión percibidas, 146.955,95 euros corresponden a comisiones de gestión variable (véase Nota 2-o) (61.214,99 en el ejercicio 2011).



0L3379732

CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEL REGISTRO

Asimismo, tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad realizaba exclusivamente las funciones de administración de determinadas Sociedades de Inversión de Capital Variable. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

**Ejercicio 2012**

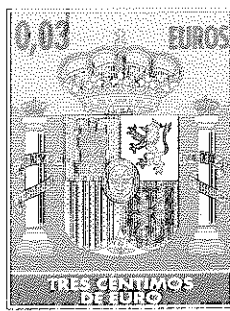
Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio al 31 de diciembre de 2012	Comisión de administración devengada durante el ejercicio 201s	Comisiones pendientes de cobro	
B.S. Inversiones 97, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	2.758.201,03	4.284,93	4.284,93	(3)
Aenigma XI, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	4.777.225,63	4.284,93	4.284,93	(3)
Futurvalor, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	4.331.253,88	4.284,93	4.284,93	(3)
Inversiones Riocobo, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	1.976.002,23	4.284,93	4.284,93	(3)
Lar & Mac 02, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	3.482.666,97	4.284,93	4.284,93	(3)
Villicad Bolsa, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	3.009.058,01	4.284,93	4.284,93	(3)
Barcelona Black Knights 2002, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	3.061.877,41	4.284,93	4.284,93	(3)
Inversiones Agiles, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	2.001.028,66	4.284,93	4.284,93	(3)
Shareholder Inversiones, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	14.377.741,04	4.284,93	4.284,93	(3)
Siluro Inversiones, SICAV, S.A. <sup>(1)</sup>	5.719.050,36	4.284,93	4.284,93	(3)
Solгим Inversiones, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	12.159.275,16	978,08	978,08	(3)
Cartera Danoa, SICAV, S.A. <sup>(2)</sup>	2.523.489,77	978,09	978,09	(3)
	<b>60.176.870,15</b>	<b>44.805,47</b>	<b>44.805,47</b>	

- (1) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de Julio del 2012.
- (2) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 20 de Noviembre del 2012.
- (3) Las Sociedades administradas pagan un importe fijo anual de 8.500 euros.

**22. Comisiones satisfechas**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros	2012	2011
Comisiones de comercialización	1.825.987,59	1.863.714,35
Comisiones por delegación de gestión y administración	-	-
Otras comisiones	100.268,07	66.116,44
	<b>1.926.255,66</b>	<b>1.929.830,79</b>



0L3379733

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2012 y 2011, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros" de los balances de situación, respectivamente, son los siguientes:

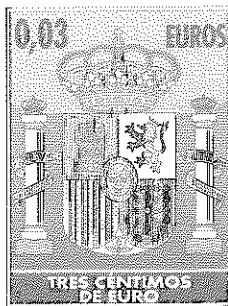
Euros	2012		2011	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31/12/2012	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31/12/2011
<b>Comisiones de comercialización</b>				
Catalana Occidente Capital, AV, S.A.	784.550,55	66.345,37	836.238,47	72.421,49
Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos SCC	-	-	96.353,35	12.025,14
Tressis AV, S.A.	304.101,62	24.643,85	375.021,54	35.727,14
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.	7.031,06	554,50	10.218,26	1.025,16
Privary AV, S.A.	335.480,24	36.500,41	201.780,66	5.183,58
Mirabaud Finanzas, SV, S.A.	351.978,08	122.656,10	344.099,54	104.440,21
Nueva Caja Rural de Aragón, S.C.C.	42.830,73	3.310,56	-	-
Otros	15,30	17,83	2,53	-
	<b>1.825.987,59</b>	<b>254.028,62</b>	<b>1.863.714,35</b>	<b>230.822,72</b>

Del importe registrado en la cuenta "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 784.550,55 euros se han cedido a sociedades vinculadas durante el ejercicio 2012 (836.238,47 durante el ejercicio 2011) (véase Nota 17).

### 23. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en los ejercicios 2012 y 2011, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

Euros	2012	2011
<b>Instrumentos financieros clasificados como:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	14.900,08	46.965,62
<b>Origen:</b>		
Renta fija	-	-
Renta variable	14.900,08	46.965,62
	<b>14.900,08</b>	<b>46.965,62</b>



0L3379734

**CLASE 8.ª**  
INVERSIONES**24. Diferencias de cambio**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no presenta saldo alguno en el activo ni en el pasivo del balance mantenido en moneda extranjera.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2012 y 2011, por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	Euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
<b>Ejercicio 2012</b>			
Inversiones crediticias	(664,28)	-	(664,28)
<b>Ejercicio 2011</b>			
Inversiones crediticias	(589,61)	-	(589,61)

**25. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

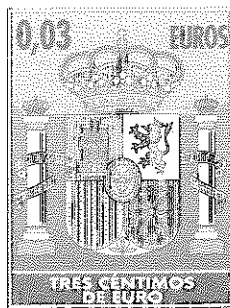
Euros	2012	2011
Sueldos y salarios	988.945,97	919.745,21
Seguridad Social	164.778,52	144.954,94
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	1.400,00	11.412,51
	<b>1.155.124,49</b>	<b>1.076.112,66</b>

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos – Remuneraciones pendientes de pago" del balance (véase Nota 9).

**b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2012	2011
Directivos	3	3
Técnicos	11	11
Administrativos	8	7
	<b>22</b>	<b>21</b>



0L3379735

**CLASE 8.ª**  
DE INGENIEROS

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Número de Empleados	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	-	3	-
Técnicos	10	1	9	2
Administrativos	3	5	2	5
	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>7</b>

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 1 mujer y 4 hombres al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

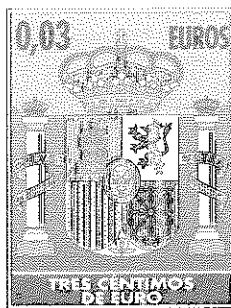
## **26. Gastos generales**

### **a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	108.734,43	106.868,55
Sistemas informáticos	111.559,94	80.621,23
Publicidad y representación	33.271,44	33.797,56
Servicios de profesionales independientes	259.534,31	164.830,53
Contribuciones e impuestos	8.391,12	8.282,34
Otros gastos	141.616,67	142.210,25
<b>Total gastos generales</b>	<b>663.107,91</b>	<b>536.610,46</b>

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".



0L3379736

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVIDADES

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de Euros
Menos de un año	33.397,35
Entre uno y cinco años	-
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>33.397,35</b>

En su posición de arrendador, los dos contratos de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2012 corresponden a dos oficinas sitas ambas en Rambla Catalunya nº 38 de Barcelona, plantas primera y novena. El contrato referente a la primera planta se inició el 1 de enero de 2007 y venció el 31 de octubre de 2011, renovado con fecha 31 de octubre de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2013 y el referente a la novena planta se inició el 1 de abril de 2005 y tiene una duración de 5 años el cual ha sido prorrogado con fecha 30 de marzo de 2011 por un periodo de 2 años. El contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

Los saldos incluidos en la cuenta "Otros gastos" corresponden a gastos varios como imprenta, correos y correspondencia, mensajería y servicios varios.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance de situación (véase Nota 9).

#### Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

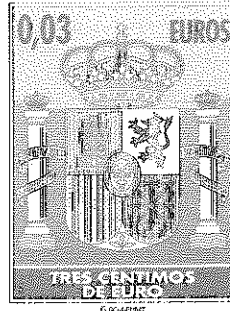
A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal (*)	2.210.742,54	100%	2.229.038,65	100%
Resto	-	-	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.210.742,54</b>	<b>100%</b>	<b>2.229.038,65</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	0 días			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(\*) Incluye las "Comisiones de comercialización".



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES



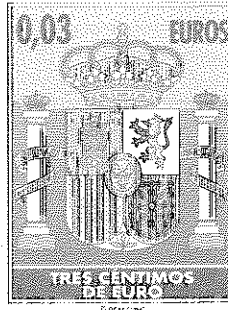
0L3379737

**b) Otra información**

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que han ascendido a 4.570,14 euros a 31 de diciembre de 2012 (4.570,14 a 31 de diciembre de 2011). Asimismo, dentro de esta cuenta se incluyen los gastos correspondientes a de otros servicios prestados por el auditor en el ejercicio 2012, por importe de 5.900,00 euros en concepto de otros servicios de verificación (5.900,00 euros al 31 de diciembre de 2011). No se han devengado ni por el auditor ni por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor servicios de asesoramiento fiscal ni otros servicios salvo los ya expresamente mencionados.



**CLASE 8.ª**  
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA



0L3379738

## **Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)**

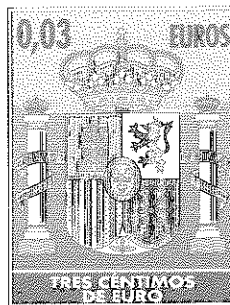
Informe de Gestión  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2012

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

Al cierre del ejercicio 2012 los principales índices de renta variable obtuvieron resultados positivos, con la excepción del Ibex35 que finalizó el año con un rendimiento negativo del 4,66%. El mercado estrella fue sin duda el germano, con ganancias acumuladas del 29,06% del DAX. El S&P 500 alcanzó un alza del 13,41%, aunque tras la conversión de los dólares a euros, el alza se minoró hasta el 11,41%. Otro de los mercados protagonistas entre los de renta variable fue el nipón, con un alza vertiginosa durante el mes de diciembre del 10% (del 21% entre mediados de noviembre y cierre de diciembre), como consecuencia de la intervención del Banco de Japón para devaluar competitivamente su divisa. El resultado de la devaluación, sin embargo, redujo la ganancia anual del Nikkei 225 en euros, del 22,94% hasta el 7,08%.

El resultado bursátil del ejercicio, no obstante, no se fraguó proporcionalmente a lo largo de todo el año sino que se produjo de forma acelerada durante la segunda mitad de año, a excepción de la bolsa alemana que, al igual que su mercado de deuda, actuó como refugio de inversión por la menor percepción en términos de riesgo país. El punto de partida de la recuperación de las bolsas se produjo tras la intervención de Mario Draghi, Presidente del BCE, a mitad de julio, en una clara posición de defensa del euro, rebajando las tensiones desencadenadas sobre el mercado de deuda, especialmente sobre la deuda soberana de los países periféricos más expuestos a la crisis, abriendo la posibilidad de intervenciones en los mercados de deuda condicionadas a una petición de un rescate. La prima de riesgo de estos países se redujo de forma tan acelerada que en el caso español el diferencial entre el bono a diez años alemán y el español se redujo desde los 640 p.b. hasta los 395 p.b. a lo largo del segundo semestre, como consecuencia del doble efecto: (1) marcada caída de los tipos de la deuda española y (2) ligera subida de los tipos del mercado de referencia, el germano, que actuó como refugio durante toda la crisis. La reducción de los diferenciales se produjo en todos los tramos de la curva.

El ejercicio bursátil 2013, ha empezado con un tono ligeramente positivo marcado por la contención de las primas de riesgo de los mercados como el español y el italiano, y una preponderancia de los resultados empresariales por encima de la perspectiva macroeconómica que, de momento, se sigue mostrando débil y negativa, incluso ya en países centrales de euro como Alemania que, finalmente, no han podido evitar el contagio. Tras las inyecciones de liquidez del pasado ejercicio 2012, tanto procedentes de la FED como del BCE, buena parte de la atención de los mercados estará centrada en la evolución de la opinión de ambas autoridades monetarias acerca de la conveniencia o no de mantener la misma política monetaria. Por otro lado, en EEUU ha llegado la hora de la verdad y, tras haber salvado el round del "fiscal cliff" en diciembre, los gobernantes norteamericanos deben finalmente ahora decidir el techo de la deuda norteamericana y el camino a seguir para iniciar su lenta reducción. En Europa, tras haberse recapitalizado el sector bancario, los objetivos tendrán un carácter más político, en busca de una mayor cohesión y de la creación de organismos de control y supervisión únicos para el sector bancario y financiero, como objetivo intermedio.



0L3379739

**CLASE 8.ª**

Los volúmenes gestionados por GESIURIS durante el año han caído ligeramente. El volumen gestionado ha pasado de 532,6 millones de euros a 500,8 millones de euros, lo que supone un decremento del 6%. Esta caída ha estado compensada por la entrada de 69,6 millones de IIC's bajo régimen de administración gracias al proceso de diversificación de la actividad llevada a cabo durante el ejercicio 2012. En este sentido, se ha adecuado la estructura de GESIURIS reforzando los departamentos de administración, control y cumplimiento normativo, que permitirá que esta línea de negocio siga creciendo a lo largo de 2013. A cierre de ejercicio Gesiuris mantenía, bajo régimen de gestión, 16 FI's y 26 SICAV's y bajo régimen de administración, 12 SICAV's.

Los datos más importantes de la cuenta de resultado de este ejercicio son los siguientes:

I.- Los ingresos han ascendido a 4.346.473,94 euros, lo que supone un incremento del 4,12% respecto a los de 2011. Estos ingresos se componen de:

1.- Ingresos financieros	37.799,40 euros
2.- Ingresos por Comisiones de Gestión y/o Administración	4.308.660,57 euros
3.- Ingresos extraordinarios	13,97 euros

II.- Los gastos han sido 3.913.501,97 euros, lo que supone un incremento del 4,46% respecto a los de 2011.

III.- Los resultados del ejercicio 2012 han sido positivos de 432.917,97 euros, hecho que implica un decremento del 1,12% respecto al ejercicio anterior.

#### Uso de instrumentos financieros por la Entidad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 2 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de efectivo. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero de la entidad así como la exposición de la entidad al riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de efectivo no divergen de lo descrito en el contenido de la memoria (véase Nota 15 de la Memoria).

#### Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

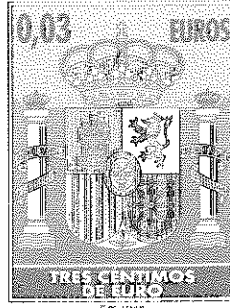
Se informa que con fecha 1 de febrero y 15 de febrero de 2013, la CNMV ha autorizado e inscrito, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, los fondos de inversión GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI y GESIURIS MIXED CONSERVATIVE, FI, respectivamente.

#### Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad

#### Adquisición de acciones propias

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía 43 acciones propias en cartera, representativas del 4,3% del capital social.



OL3379740

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**  
(anteriormente denominada Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)

Formulación de las cuentas anuales abreviadas

Los Administradores y la secretaria no consejera de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2013 han formulado las cuentas anuales abreviadas de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 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 y el informe de gestión del ejercicio 2012, que junto a esta diligencia están extendidas en 60 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números OL3379681 a OL3379740 ambos incluidos.

Firmantes:

D. Jordi Viladot Pou  
Presidente

Seguros Catalana Occidente, S.A.  
D.ª. Elena Nabal Vicuña  
Vocal

Cartera de Inversiones, CM, S.A.  
D. Joaquín M. Molins Gil  
Vocal

D. Francisco Javier Puig Pla  
Vocal

Grupo Catalana Occidente, S.A.  
D. Joan Closa Cañellas  
Vocal

D. Nuria Martín Barés  
Secretaria