

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de RG 27, S.I.C.A.V, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RG 27, S.I.C.A.V, S.A., al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

28 de abril de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/05237
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.^a



OL6462907

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

| ACTIVO | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 8 200 507,20 | 7 581 510,21 |
| Deudores | 165 951,43 | 137 299,14 |
| Cartera de inversiones financieras | 7 637 289,80 | 7 059 726,79 |
| Cartera interior | 1 792 877,23 | 1 588 348,35 |
| Valores representativos de deuda | - | 38 830,41 |
| Instrumentos de patrimonio | 339 717,16 | 471 492,88 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 903 160,05 | 1 060 525,06 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 550 000,02 | - |
| Derivados | - | 17 500,00 |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 5 830 364,48 | 5 463 704,12 |
| Valores representativos de deuda | 480 339,28 | 1 480 561,39 |
| Instrumentos de patrimonio | 4 506 835,33 | 2 153 708,08 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 817 076,28 | 1 829 434,65 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 26 113,59 | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 14 048,09 | 7 674,32 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 397 265,97 | 384 484,28 |
| TOTAL ACTIVO | 8 200 507,20 | 7 581 510,21 |



CLASE 8.^a



OL6462908

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2013 | 2012 |
|---|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 8 180 550,66 | 7 487 504,37 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 8 180 550,66 | 7 487 504,37 |
| Capital | 4 839 013,92 | 4 839 013,92 |
| Partícipes | - | - |
| Prima de emisión | 281 282,02 | 269 339,19 |
| Reservas | 3 232 484,35 | 3 176 689,66 |
| (Acciones propias) | (358 389,46) | (253 073,93) |
| Resultados de ejercicios anteriores | (600 843,03) | (1 108 250,11) |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 787 002,86 | 563 785,64 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 19 956,54 | 94 005,84 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 19 956,54 | 89 005,84 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | 5 000,00 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 8 200 507,20 | 7 581 510,21 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2013 | 2012 |
| Cuentas de compromiso | 1 227 340,87 | 996 950,00 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 517 840,87 | 118 750,00 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 709 500,00 | 878 200,00 |
| Otras cuentas de orden | 19 989 580,73 | 20 553 366,37 |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 19 660 991,48 | 19 660 991,48 |
| Pérdidas fiscales a compensar | 328 589,25 | 892 374,89 |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 21 216 921,60 | 21 550 316,37 |



CLASE 8.^a



OL6462909

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (130 156,29) | (98 841,83) |
| Comisión de gestión | (97 314,47) | (70 257,77) |
| Comisión de depositario | (7 796,67) | (7 022,55) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (25 045,15) | (21 561,51) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (130 156,29) | (98 841,83) |
| Ingresos financieros | 164 784,55 | 121 094,06 |
| Gastos financieros | (19 147,33) | (9 533,66) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 651 262,92 | 570 407,40 |
| Por operaciones de la cartera interior | 186 434,70 | 38 997,04 |
| Por operaciones de la cartera exterior | 466 205,05 | 534 333,95 |
| Por operaciones con derivados | (1 376,83) | (2 923,59) |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | (9 877,43) | 10 076,90 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 134 766,88 | (29 417,23) |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 53 742,71 | 46 256,19 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 97 854,86 | (92 674,08) |
| Resultados por operaciones con derivados | (16 830,69) | 17 000,66 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 921 789,59 | 662 627,47 |
| Resultado antes de impuestos | 791 633,30 | 563 785,64 |
| Impuesto sobre beneficios | (4 630,44) | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 787 002,86 | 563 785,64 |

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 787 002,86 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 787 002,86 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Capital | Prima de emisión | Reservas | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 4 839 013,92 | 269 339,19 | 3 176 689,66 | (253 073,93) | (1 108 250,11) | - | 563 785,64 | - | - | - 7 487 504,37 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 4 839 013,92 | 269 339,19 | 3 176 689,66 | (253 073,93) | (1 108 250,11) | - | 563 785,64 | - | - | - 7 487 504,37 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | 787 002,86 | - | - | 787 002,86 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 56 378,56 | - | 507 407,08 | - | (563 785,64) | - | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 11 942,83 | - | (105 315,53) | - | - | - | - | - | (93 372,7) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | (583,87) | - | - | - | - | - | - | (583,87) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 4 839 013,92 | 281 282,02 | 3 232 484,35 | (358 389,46) | (600 843,03) | - | 787 002,86 | - | - | - 8 180 550,66 |



CLASE 8.^a



OL6462910

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 563 785,64 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 563 785,64 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Capital | Prima de emisión | Reservas | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 4 839 013,92 | 258 752,38 | 3 177 486,16 | (650 656,98) | (406 781,14) | - | (701 468,97) | - | - | 6 516 345,37 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 4 839 013,92 | 258 752,38 | 3 177 486,16 | (650 656,98) | (406 781,14) | - | (701 468,97) | - | - | 6 516 345,37 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | 563 785,64 | - | - | 563 785,64 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | - | - | (701 468,97) | - | 701 468,97 | - | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 10 586,81 | - | 397 583,05 | - | - | - | - | - | 408 169,86 |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | (796,50) | - | - | - | - | - | - | (796,50) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 4 839 013,92 | 269 339,19 | 3 176 689,66 | (253 073,93) | (1 108 250,11) | - | 563 785,64 | - | - | 7 487 504,37 |



CLASE 8.^a



OL6462911



CLASE 8.^a



OL6462912

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RG 27, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 2 de marzo de 2001. Tiene su domicilio social en Barcelona, calle Pedro y Pons 9-11.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de noviembre de 2001 con el número 2.081, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración se encuentra delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.^a



OL6462913

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2013, la comisión ha sido del 1,25%. Durante el ejercicio 2012 y hasta el 21 de diciembre de 2012, la comisión fue del 1,00%, fecha en la que pasó a ser del 1,25%.



CLASE 8.^a



OL6462914

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2013 y 2012 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros: 0,06%

A partir de 150 millones de euros: 0,05%

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a



OL6462915

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

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



CLASE 8.^a



OL6462916

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

| | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Base de reparto | | |
| Resultado del ejercicio | <u>787 002,86</u> | <u>563 785,64</u> |
| | 787 002,86 | 563 785,64 |
| Propuesta de distribución | | |
| Reservas | | |
| Reserva legal | 78 700,29 | 56 378,56 |
| Otras reservas | 107 459,54 | - |
| Resultados negativos ejercicios anteriores | <u>600 843,03</u> | <u>507 407,08</u> |
| | 787 002,86 | 563 785,64 |



CLASE 8.^a



OL6462917

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462918

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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



CLASE 8.^a



OL6462919

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462920

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OL6462921

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).



CLASE 8.^a



OL6462922

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462923

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462924

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

| | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía | 26 872,46 | 10 200,00 |
| Administraciones Públicas deudoras | 35 000,62 | 49 500,94 |
| Otros | 104 078,35 | 77 598,20 |
| | <u>165 951,43</u> | <u>137 299,14</u> |

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

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 35 000,62 | 17 915,17 |
| Hacienda pública deudora por devolución de impuestos de ejercicios anteriores | - | 31 585,77 |
| | <u>35 000,62</u> | <u>49 500,94</u> |

6. Acreedores

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

| | 2013 | 2012 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 4 656,84 | - |
| Operaciones pendientes de liquidar | - | 76 588,47 |
| Otros | 15 299,70 | 12 417,37 |
| | <u>19 956,54</u> | <u>89 005,84</u> |

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OL6462925

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

| | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Cartera interior | 1 792 877,23 | 1 588 348,35 |
| Valores representativos de deuda | - | 38 830,41 |
| Instrumentos de patrimonio | 339 717,16 | 471 492,88 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 903 160,05 | 1 060 525,06 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 550 000,02 | - |
| Derivados | - | 17 500,00 |
| Cartera exterior | 5 830 364,48 | 5 463 704,12 |
| Valores representativos de deuda | 480 339,28 | 1 480 561,39 |
| Instrumentos de patrimonio | 4 506 835,33 | 2 153 708,08 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 817 076,28 | 1 829 434,65 |
| Derivados | 26 113,59 | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 14 048,09 | 7 674,32 |
| | 7 637 289,80 | 7 059 726,79 |

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario y las participaciones en Fondos de Inversión españoles.



CLASE 8.^a



OL6462926

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 16.767,75 euros a 31 de diciembre de 2013 (62.071,04 euros a 31 de diciembre de 2012).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

| | 2012 | Operaciones con acciones | Otros | 2013 |
|---------------------|---------------------|--------------------------|-------|---------------------|
| Capital inicial | 2 450 000,54 | - | - | 2 450 000,54 |
| Capital estatutario | 2 389 013,38 | - | - | 2 389 013,38 |
| | 4 839 013,92 | - | - | 4 839 013,92 |

| | 2011 | Operaciones con acciones | Otros | 2012 |
|---------------------|---------------------|--------------------------|-------|---------------------|
| Capital inicial | 4 207 000,00 | (1 756 999,46) | - | 2 450 000,54 |
| Capital estatutario | 632 013,92 | 1 756 999,46 | - | 2 389 013,38 |
| | 4 839 013,92 | - | - | 4 839 013,92 |

El capital social inicial está representado por 407.654 acciones nominativas de 6,01 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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



OL6462927

CLASE 8.^a

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.500.005,40 euros representado por 4.076.540 acciones nominativas de 6,01 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2012 se modificaron las cifras del capital social inicial y del capital estatutario máximo, sin modificar la cifra de capital en circulación, todo ello, mediante la anulación de las acciones correspondientes y sin devolución de aportaciones a los socios. El capital social inicial se redujo en 1.756.999,46 euros y el capital estatutario máximo en 17.569.994,60 euros.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

| | 2012 | Distribución resultados de 2012 | Resultado de 2013 | Otros | 2013 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal | 416 879,36 | 56 378,56 | - | - | 473 257,92 |
| Reserva voluntaria | 2 354 571,02 | - | - | - | 2 354 571,02 |
| Otras reservas | 405 239,28 | - | - | (583,87) | 404 655,41 |
| Resultado de ejercicios anteriores | (1 108 250,11) | 507 407,08 | - | - | (600 843,03) |
| Resultado del ejercicio | 563 785,64 | (563 785,64) | 787 002,86 | - | 787 002,86 |
| | 2 632 225,19 | - | 787 002,86 | (583,87) | 3 418 644,18 |

| | 2011 | Distribución resultados de 2011 | Resultado de 2012 | Otros | 2012 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal | 416 879,36 | - | - | - | 416 879,36 |
| Reserva voluntaria | 2 354 571,02 | - | - | - | 2 354 571,02 |
| Otras reservas | 406 035,78 | - | - | (796,50) | 405 239,28 |
| Resultado de ejercicios anteriores | (406 781,14) | (701 468,97) | - | - | (1 108 250,11) |
| Resultado del ejercicio | (701 468,97) | 701 468,97 | 563 785,64 | - | 563 785,64 |
| | 2 069 236,05 | - | 563 785,64 | (796,50) | 2 632 225,19 |

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



CLASE 8.^a



OL6462928

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

| | 2013 | 2012 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero | (253 073,93) | (650 656,98) |
| Entradas | (336 002,02) | (320 708,02) |
| Salidas | 230 686,49 | 718 291,07 |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(358 389,46)</u> | <u>(253 073,93)</u> |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 36.325 y 27.042 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

| | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>8 180 550,66</u> | <u>7 487 504,37</u> |
| Número de acciones en circulación | <u>768 835</u> | <u>778 118</u> |
| Valor teórico por acción | <u>10,64</u> | <u>9,62</u> |
| Número de accionistas | <u>188</u> | <u>178</u> |

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 46,18% y 46,88% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OL6462929

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

| | 2013 | 2012 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 19 660 991,48 | 19 660 991,48 |
| Pérdidas fiscales a compensar | 328 589,25 | 892 374,89 |
| | <u>19 989 580,73</u> | <u>20 553 366,37</u> |

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 328.589,25 euros, de las cuales se compensarán la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.

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

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



CLASE 8.ª



OL6462930

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 5 miles de euros gastos e IVA incluidos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de dos hombres y dos mujeres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.



OL6462931

CLASE 8.ª

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

- b) Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2013, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostentan:

| TITULAR | ENTIDAD | ACCIONES DIRECTAS | % PARTICIPACIÓN DIRECTA | ACCIONES INDIRECTAS | % PARTICIPACIÓN INDIRECTA |
|-------------------------|--|-------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis A.V., S.A. | 5.057 | 9,70% | - | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 100 | 0,02% | - | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 4.880 | 0,31% | - | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 7.885 | 0,44% | - | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 36.099 | 0,74% | - | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis A.V., S.A. | 9.250 | 17,75% | - | - |
| María Gaçon Rebes | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 4.828 | 0,31% | - | - |
| María Gaçon Rebes | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| María Gaçon Rebes | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 9.457 | 0,19% | - | - |
| María Gaçon Rebes | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 11 | 0,00% | - | - |
| María Gaçon Rebes | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 15.949 | 3,17% | - | - |
| Núria Garçon Rebes | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 2.300 | 0,15% | - | - |
| Núria Garçon Rebes | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 1 | 0,00% | - | - |
| Núria Garçon Rebes | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 17.199 | 3,41% | - | - |

- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propias o ajena del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad con las siguientes excepciones

| TITULAR | ENTIDAD | ACTIVIDAD | CARGO / FUNCIÓN |
|-------------------------|--|-----------|----------------------|
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero Secretario |
| Carlos Masdevall Garçon | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero |
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero Secretario |
| Carlos Masdevall Garçon | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero |
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis A.V., S.A. | E.S.I. | Consejero |
| Carlos Masdevall Garçon | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero |
| Guillermo Alfaro Bau | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Consejero |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis A.V., S.A. | E.S.I. | Consejero |
| María Gaçon Rebes | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | S.I.C.A.V | Vicepresidente |



CLASE 8.^a



OL6462932

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostentan:

| TITULAR | ENTIDAD | ACCIONES DIRECTAS | % PARTICIPACIÓN DIRECTA | ACCIONES INDIRECTAS | % PARTICIPACIÓN INDIRECTA | CARGO / FUNCIÓN |
|-------------------------|--|-------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 26.052 | 1,67% | 23.600 | 1,51% | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 5 | 0,00% | 2 | 0,00% | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 18.171 | 0,37% | 302 | 0,01% | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 16 | 0,00% | 1 | 0,00% | - |
| Carlos Masdevall Garçon | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 16.291 | 3,23% | 0 | 0,00% | Vicepresidente |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 180.279 | 11,56% | 474 | 0,03% | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 1.455.605 | 81,05% | 1.001 | 0,06% | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 565.251 | 11,57% | 36.240 | 0,74% | - |
| Guillermo Alfaro Bau | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 5 | 0,00% | - | - | - |
| María Gaçon Rebes | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 36.679 | 2,35% | 13.450 | 0,86% | Consejero Secretario |
| María Gaçon Rebes | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 11 | 0,00% | 1 | 0,00% | Consejero |
| María Gaçon Rebes | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 17.270 | 0,35% | 301 | 0,01% | Consejero Secretario |
| María Gaçon Rebes | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 14 | 0,00% | - | - | Consejero |
| María Gaçon Rebes | Solventis A.V., S.A. | 5.057 | 9,70% | - | - | Consejero |
| María Gaçon Rebes | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 36.758 | 7,29% | 10.001 | 1,98% | Consejero |
| Núria Garçon Rebes | Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A. | 36.717 | 2,36% | 13.450 | 0,86% | - |
| Núria Garçon Rebes | Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A. | 10 | 0,00% | 1 | 0,00% | - |
| Núria Garçon Rebes | Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A. | 29.134 | 0,60% | 301 | 0,01% | - |
| Núria Garçon Rebes | Patkanga, S.I.C.A.V., S.A. | 22 | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Núria Garçon Rebes | Unión Española, S.I.C.A.V., S.A. | 35.407 | 7,03% | 10.001 | 1,98% | Vicepresidente |

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2013, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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



CLASE 8.^a



| | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|---------------------|
| Cartera Interior | | |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES ALTA CONSULTORES, S.A. | EUR | 60 750,00 |
| ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM | EUR | 97 772,16 |
| ACCIONES GRIFOLS SA - B | EUR | 181 195,00 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 339 717,16 |
| Acciones y participaciones Directiva | | |
| ACCIONES UNION ESPAÑOLA DE INVERSIONES, S.A., SIC | EUR | 202 288,65 |
| ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A | EUR | 1,05 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 202 289,70 |
| Acciones y participaciones 36.1.j.2º) | | |
| ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A. | EUR | 7,24 |
| ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A. | EUR | 177 817,20 |
| TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º) | | 177 824,44 |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | |
| PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA | EUR | 107 294,80 |
| PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABILI ABSOL | EUR | 415 751,11 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 523 045,91 |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | |
| DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 2014-11-10 | EUR | 150 000,00 |
| DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 2014-10-30 | EUR | 249 999,98 |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | 399 999,98 |
| Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j) | | |
| DEPOSITO CATALUNYA CAIXA 2015-01-04 | EUR | 150 000,04 |
| TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j) | | 150 000,04 |
| TOTAL Cartera Interior | | 1 792 877,23 |

0L6462933

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

| | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|-------------------|
| Cartera Exterior | | |
| Renta fija privada cotizada | | |
| OBLIGACIONES GRIFOLS INC VTO 8,07% 2018-02-01 | USD | 190 052,20 |
| BONOS FCC VTO 30/10/2014 6,52% 2014-10-30 | EUR | 143 498,30 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 333 550,50 |
| Emissiones avaladas | | |
| OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 0,34% 2015-10-15 | EUR | 146 788,78 |
| TOTALES Emissiones avaladas | | 146 788,78 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES BAUER AG | EUR | 69 879,38 |
| ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP | CAD | 40 079,06 |
| ACCIONES DANONE | EUR | 78 480,00 |
| ACCIONES STALLERGENES | EUR | 109 856,25 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 121 276,54 |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 196 560,00 |
| ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B | EUR | 38 625,00 |
| ACCIONES OMV AG | EUR | 93 933,00 |
| ACCIONES RHEINMETALL AG | EUR | 89 690,00 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO | USD | 84 808,92 |
| ACCIONES TOTAL SA | EUR | 89 060,00 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS | CHF | 202 997,70 |
| ACCIONES ACCENTURE PLC-CLA | USD | 152 981,29 |
| ACCIONES RWE AG | EUR | 90 457,00 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A | USD | 386 991,47 |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING-PART CERT | CHF | 39 573,96 |
| ACCIONES LEONI AG | EUR | 364 011,00 |
| ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT | EUR | 142 380,00 |
| ACCIONES KSB AG-VORZUG | EUR | 148 580,00 |
| ACCIONES STATOIL ASA | NOK | 158 196,80 |
| ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 85 750,27 |
| ACCIONES LEZING AG | EUR | 83 270,00 |
| ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 113 661,97 |
| ACCIONES ATOS | EUR | 92 106,00 |
| ACCIONES JOYOU AG | EUR | 128 200,00 |
| ACCIONES CITIGROUP INC - NEW | USD | 83 128,12 |
| ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR | EUR | 0,17 |
| ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN COPPER | USD | 136 828,35 |



CLASE 8.^a



OL6462934

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL6462935

| | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|---------------------|
| Cartera Exterior | | |
| ACCIONES DEUTZ AG | EUR | 155 640,00 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 141 124,63 |
| ACCIONES VALEO | EUR | 224 399,70 |
| ACCIONES CAP GEMINI, S.A. | EUR | 88 434,00 |
| ACCIONES INTEL CORP | USD | 179 767,94 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | 258 360,39 |
| ACCIONES JOY GLOBAL INC | USD | 37 746,42 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 4 506 835,33 |
| Acciones y participaciones Directiva | | |
| PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-I | EUR | 248 305,36 |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS N-11SM EP-BS A | USD | 237 522,73 |
| PARTICIPACIONES SHS NATIXIS AM FD-SEYOND V.EQ.ST | EUR | 157 501,32 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-LA AM O-D2\$ | USD | 85 222,70 |
| PARTICIPACIONES FRANK INV ASIA GR-A ACC | USD | 88 524,17 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 817 076,28 |
| TOTAL Cartera Exterior | | 5 804 250,89 |

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|-----------------------------|
| Compra de opciones "call" | | | |
| OPCION ABERCROMBIE 100,00 | USD | 116 017,68 | 18/01/2014 |
| OPCION UKX 10,00 | GBP | 401 823,19 | 18/09/2015 |
| TOTALES Compra de opciones "call" | | 517 840,87 | |
| Otros compromisos de compra | | | |
| GARANTIA GBP | GBP | 17 122,47 | 1/01/2014 |
| GARANTIA EUR | EUR | 9 750,00 | 1/01/2014 |
| TOTALES Otros compromisos de compra | | 26 872,47 | |
| Ventas al contado | | | |
| Futuros vendidos | | | |
| FUTURO BUND02/2023 100000,00 FISICA | EUR | 709 500,00 | 6/03/2014 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 709 500,00 | |
| Emisión de opciones "call" | | | |
| TOTALES | | 1 254 213,34 | |



CLASE 8.^a



0L6462936

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

| | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|---------------------|
| Cartera Interior | | |
| Renta fija privada cotizada | | |
| OBLIGACIONES CAJA MADRID VTO 0,98% 2016-10-17 | EUR | 38 830,41 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 38 830,41 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES TELEFONICA, S.A. | EUR | 101 900,00 |
| ACCIONES ALTA CONSULTORES, S.A. | EUR | 157 601,28 |
| ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM | EUR | 84 576,60 |
| ACCIONES GRIFOLS SA - B | EUR | 76 400,00 |
| ACCIONES GRIFOLS SA - B (AMPLIACION 12/12) | EUR | 1 640,00 |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A. | EUR | 49 375,00 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 471.492,88 |
| Acciones y participaciones Directiva | | |
| PARTICIPACIONES ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, | EUR | 201 885,87 |
| ACCIONES UNION ESPAÑOLA DE INVERSIONES, S.A., SIC | EUR | 173 680,02 |
| ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A | EUR | 10,43 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 375 576,32 |
| Acciones y participaciones 36.1.j.2º) | | |
| ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A. | EUR | 316 174,13 |
| ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A. | EUR | 6,46 |
| TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º) | | 316 180,59 |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | |
| PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA | EUR | 100 994,35 |
| PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL | EUR | 267 773,80 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 368 768,15 |
| TOTAL Cartera Interior | | 1 588 348,35 |



CLASE 8.ª



OL6462937

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

| | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|---------------------|
| Cartera Exterior | | |
| Deuda pública | | |
| BONOS CANADIAN GOVERNMENT VT 1,50% 2013-11-01 | CAD | 229 287,99 |
| BONOS CANADIAN GOVERNMENT VT 1,75% 2013-03-01 | CAD | 191 499,16 |
| BONOS SWEDISH GOVERNMENT VTO 1,48% 2013-08-30 | SEK | 115 533,18 |
| BONOS AUSTRALIAN GOVERNMENT 5,50% 2013-12-15 | AUD | 205 023,02 |
| TOTALES Deuda pública | | 741 343,35 |
| Renta fija privatizada | | |
| OBLIGACIONES GRIFOLS INC VTO 8,07% 2018-02-01 | USD | 209 552,30 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 6,35% 2016-06-20 | USD | 125 864,24 |
| BONOS FCC VTO 30/10/2014 6,52% 2014-10-30 | EUR | 92 630,36 |
| BONOS DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27 | EUR | 100 564,57 |
| TOTALES Renta fija privatizada | | 528 611,47 |
| Instrumentos de mercado monetario | | |
| LETRAS NORWEGIAN T-BILL VTO 1,40% 2013-09-18 | NOK | 210 606,57 |
| TOTALES Instrumentos de mercado monetario | | 210 606,57 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 109 898,43 |
| ACCIONES STALLERGENES | EUR | 86 000,00 |
| ACCIONES STATOIL ASA | NOK | 170 243,34 |
| ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 81 117,51 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A | USD | 101 606,78 |
| ACCIONES DANONE | EUR | 74 857,50 |
| ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO (PG) | USD | 128 638,01 |
| ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP | CAD | 104 437,83 |
| ACCIONES JOYOU AG | EUR | 92 700,00 |
| ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 71 302,53 |
| ACCIONES BAUER AG | EUR | 115 920,00 |
| ACCIONES VALEO | EUR | 105 001,65 |
| ACCIONES PDL BIOPHARMA INC | USD | 106 866,75 |
| ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR | EUR | 0,17 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS | CHF | 152 418,89 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 102 750,00 |
| ACCIONES ALSTOM NEW | EUR | 180 810,00 |
| ACCIONES TOTAL SA | EUR | 78 020,00 |
| ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER | USD | 129 604,35 |
| ACCIONES DSV AVS | DKK | 78 112,80 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 83 401,54 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 2 153 708,08 |



0L6462938

CLASE 8.^a

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

| | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|---------------------|
| Cartera Exterior | | |
| Acciones y participaciones Directiva | | |
| PARTICIPACIONES PICTET EUR SHRTRM HI YLD-I | EUR | 200 513,90 |
| PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US SH DUR HY-A | USD | 155 263,49 |
| PARTICIPACIONES FRANK TEMP U.S. OPP-I-ACC\$ | USD | 150 255,72 |
| PARTICIPACIONES JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-C | EUR | 101 765,47 |
| PARTICIPACIONES SEAYOND VOLATILITE ACTION-IC | EUR | 188 978,20 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE | EUR | 205 381,24 |
| PARTICIPACIONES JPM INV-INC OPPOR-A=-A | EUR | 204 123,41 |
| PARTICIPACIONES FRANK INV ASIA GR-A ACC | USD | 100 321,08 |
| PARTICIPACIONES PIMCO DIV INC FD-INS HGD AC | EUR | 271 638,33 |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS N-11SM EP-BS A | EUR | 251 193,81 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 1 829 434,65 |
| TOTAL Cartera Exterior | | 5 463 704,12 |



CLASE 8.ª



OL6462939

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido/Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|--|-----------------------------|
| Compras al contado | | | |
| Compra de opciones "call" OPCION TELEFONICA 100,00 | EUR | 118 750,00 118 750,00 | 20/12/2013 |
| TOTALES Compra de opciones "call" | | | |
| Otros compromisos de compra GARANTIA EUR | EUR | 10 200,00 10 200,00 | 1/01/2013 |
| TOTALES Otros compromisos de compra | | | |
| Futuros vendidos FUTURO BUND01/2022 100000,00 FISICA | EUR | 728 200,00 728 200,00 | 8/03/2013 |
| TOTALES Futuros vendidos | | | |
| Compra de opciones "put" Emisión de opciones "call" OPCION TELEFONICA 100,00 | EUR | 150 000,00 150 000,00 | 20/12/2013 |
| TOTALES Emisión de opciones "call" | | | |
| TOTALES | | 1 007 150,00 | |



CLASE 8.^a



OL6462940



CLASE 8.^a



OL6462941

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El año 2013 empezó tranquilo después de ver que a finales del 2012 los principales responsables europeos defendían Europa a capa y espada. Este hecho, junto con los buenos datos de crecimiento americano, hizo que las bolsas subieran y que las primas de riesgo de los países periféricos bajaran. Además, esta situación permitió empezar a ver un cambio de flujo desde renta fija hacia renta variable, cosa que no se veía desde la pre-crisis.

Pero esta calma no duró mucho tiempo y los nubarrones empezaron a entrar en los mercados. La causa fueron los problemas políticos en Europa, Italia y Portugal con gobiernos de difícil gestión, los de Brasil, con una economía que no crece y una clase política acusada de corrupción cuyo resultado es una oleada de protestas, el menor crecimiento en China, el FMI redujo el crecimiento del país asiático, y la desaparición de los estímulos económicos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El resultado de esto fue una tormenta que se originó en la deuda a largo plazo de los países emergentes y que se propagó en todos países. El menor crecimiento y la posible subida de tipos en EEUU provocó que los inversores deshicieran posiciones en deuda emergente y se moviera hacia deuda americana. Esta situación afectó bastante en los mercados de renta fija a largo plazo que sufrieron fuertes pérdidas. No obstante, la prima de riesgo española bajó a lo largo del primer semestre, desde 325 a 304 puntos básicos.

El mar de fondo era positivo para la renta variable, estaba entrando dinero en los mercados, huyendo de las bajas rentabilidades de la renta fija, y en concreto en España, parecía que los inversores estaban dando un voto de confianza.

El ojo del huracán se situaba en la deuda emergente y en el crecimiento Chino. No obstante, si había un país que puede manejar el incremento del crédito este es China.

En el primer semestre hemos visto una división entre la política de la Reserva Federal y la del Banco Central Europeo. El primer organismo ha anunciado el fin de los estímulos dando como consecuencia un incremento de los tipos de interés a largo plazo. Por el contrario, el Banco Central Europeo anunció que continuaría con los estímulos necesarios para hacer reactivar la economía, incluso dejó entrever una posible bajada de tipos.

Este aumento en los tipos a largo en EEUU provocó que los inversores prefirieran deuda americana que deuda emergente, implicando una venta masiva de deuda a largo plazo. Por este motivo, casi todos los tipos de interés a largo plazo de las economías mundiales subieron implicando pérdidas en el mercado de renta fija.

Por su parte, las economías periferias están relajando sus primas de riesgo, a excepción de Portugal y Grecia, cosa que permite que el problema de fondo de la zona euro empiece a relajarse.



CLASE 8.^a



OL6462942

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En el primer semestre del año, si observamos la base monetaria europea vemos que ha disminuido desde máximos de 1.700 millardos de millones de euros que llegó en máximos del 2012 a niveles de 1.300 a finales de junio. Esta situación, junto una disminución del crecimiento del M3 desde 3,8% a finales de 2012 a 2,9% (mayo 2013) permite a la inflación bajar del nivel crítico del 2% hasta situarse en el 1,6%.

Si la primera mitad del año el sentimiento que se apreciaba en la economía mundial era negativo, o incluso en Europa pesimista, la segunda mitad podríamos decir que ésta percepción cambió al terreno positivo. No diríamos que optimista pero sí más positivo.

La noticia de la Reserva Federal americana que ponía fecha para la finalización de los programas de ayudas hizo que el primer semestre terminase con alzas en los tipos de interés a 10 años de las principales economías mundiales, en especial las emergentes, que provocó el derrumbe de los mercados, tanto de renta fija como de renta variable. El bono a 10 años en dólares de Brasil paso del 3.5% al 4.5% y el americano del 2 al 2,6%.

Pero el segundo semestre empezó con la presentación de resultados empresariales, que en conjunto, fueron mejores que los esperados por los analistas, especialmente en Estados Unidos. A estos datos microeconómicos hay que añadir la mejora en los datos macro. Durante la segunda mitad del año los indicadores adelantados de las principales economías han presentado mejoras notables y se sitúan en terreno positivo indicando una futura recuperación en la economía. Incluso a pesar de la rebaja de previsiones económicas para el 2014 por parte del Fondo Monetario Internacional realizada en Octubre y la bajada de tipos de interés de 0,25% por parte del Banco Central Europeo realizada en Noviembre. En este punto hemos de destacar que los crecimientos esperados para 2014-2015 siguen una tendencia alcista en la gran mayoría de países. Esperando un 3,7% y 3,9% a nivel mundial, 2,8% y 3,0% para Estados Unidos y 1,0% y 1,5% para la Eurozona.

En el caso español, la segunda mitad de año nos presentó un superávit en la balanza por cuenta corriente de 1.714 millones de euros (último dato publicado – octubre-), después de muchos años en terreno negativo, un crecimiento del 2,1% (noviembre) de las ventas minoristas y un crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año. Todo esto permitió que los fantasmas de una rotura del euro desvaneciesen y dejara de ser España un problema para Europa. Esto permitió que el Ibex se anotara un 27,75% en la segunda mitad del año y que los bonos a 10 años pasaran del 5% a menos del 4% lo que permitió que la prima de riesgo pasase de 300 puntos básicos a menos de 200 a finales de año.



CLASE 8.^a



OL6462943

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En medio de este entorno, el Resultado de la Actividad de Explotación de Solventis A.V., S.A. se ha visto mejorado en 397.012,11 euros respecto el año precedente, pasando de un resultado negativo de -267.759,19 euros a cierre del ejercicio 2012 a un resultado positivo de +129.252,92 euros a cierre del ejercicio 2013. Este cambio de tendencia positivo viene producido principalmente por el incremento en las Comisiones Percibidas, especialmente en el la actividad de Gestión de Carteras (se ha incrementado el patrimonio bajo gestión en aproximadamente 30 millones de euros), y la disminución de los costes de explotación. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantenía 36.325 acciones propias en cartera.

Para el ejercicio 2014 es previsible que la Sociedad continúe con el desarrollo y consolidación de sus servicios de inversión y auxiliares actuales. En este sentido, sería razonable pensar en obtener un Resultado Neto positivo, así como seguir consolidando su especialidad en el mercado financiero español y europeo.



CLASE 8.ª



OL6462944

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013

FIRMANTES:

María Garçon Rebes

Carlos Masdevall Garçon

Guillermo Alfaro Bau

Núria Garçon Rebes