

**PLATINO FINANCIERA,**  
**Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**  
**DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

**PLATINO FINANCIERA,**  
**Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

---

**ÍNDICE**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de auditoría de cuentas anuales	1 a 3
Cuentas anuales:	
Balance de situación	4 y 5
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de cambios de patrimonio	7
Memoria	8 a 25
Anexos	26 a 30
Informe de gestión	31 y 32
Hoja Formulación cuentas anuales	33

Número: 4122/14

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

### A los Accionistas de PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la **nota 2** de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A.** al 31 de diciembre de 2013 así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 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.

### BOVÉ MONTERO Y ASOCIADOS



Alfredo Sainz  
Socio

Madrid, 3 de Abril de 2014

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**BOVÉ MONTERO Y  
ASOCIADOS, S.L.**

Año **2014** Nº **01/14/01418**  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**Barcelona:** Mariano Cubí, 7, E-08006 Barcelona. Tel.: +34 93 218 07 08. Fax: +34 93 237 59 25. E-mail: bcn@bovemontero.com

**Madrid:** Príncipe de Vergara, 126, 1º F, E-28002 Madrid. Tel.: +34 91 561 54 14. Fax: +34 91 562 57 05. E-mail: mad@bovemontero.com

**Palma de Mallorca:** Sindicat, 67, 1º despacho 3, E-07002 Palma de Mallorca. Tel.: +34 971 77 51 24. Fax: +34 91 971 72 63 48. E-mail: pma@bovemontero.com

**Valencia:** Avenida Marqués de Sotelo, 3, 6º, E-46002 Valencia. Tel.: +34 96 353 21 11. Fax: +34 91 96 353 12 58. E-mail: val@bovemontero.com

<http://www.bovemontero.com>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017213

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

(Expresado en euros)

ACTIVO	2013	2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Activos por impuesto diferido		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>95.706.888,45</b>	<b>85.266.950,48</b>
Deudores	114.212,75	857.634,90
Cartera de inversiones financieras	94.744.308,67	82.552.099,06
Cartera interior	21.914.294,91	20.718.818,70
Valores representativos de deuda	13.885.791,28	15.180.541,09
Instrumentos de patrimonio	183.917,99	158.293,78
Instituciones de Inversión Colectiva	3.247.007,79	2.772.684,02
Depósitos en Entidades de Crédito	4.597.577,85	2.602.308,28
Derivados		4.991,53
Otros		
Cartera exterior	72.522.667,61	61.587.405,23
Valores representativos de deuda	4.218.646,79	1.545.445,46
Instrumentos de patrimonio	2.436.656,00	2.077.421,67
Instituciones de Inversión Colectiva	65.867.364,82	57.964.538,10
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Intereses de la cartera	307.346,15	245.875,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		
Periodificaciones		
Tesorería	848.367,03	1.857.216,52
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>95.706.888,45</b>	<b>85.266.950,48</b>



CLASE 8.ª



OL9017214

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

## BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>95.531.298,73</b>	<b>84.035.465,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	95.531.298,73	84.035.465,00
Partícipes	161.591.773,00	161.591.773,00
Prima de emisión	8.240.978,57	7.627.974,67
Reservas	13.569.323,91	9.700.290,39
(Acciones propias)	-91.130.575,71	-98.753.606,58
Resultados de ejercicios anteriores		-2.785.541,89
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	3.259.798,96	6.654.575,41
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
Otro patrimonio atribuido		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuestos diferidos		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>175.589,72</b>	<b>1.231.485,48</b>
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreeedores	172.987,11	1.212.624,08
Pasivos financieros		
Derivados	2.602,61	18.861,40
Periodificaciones		
Pasivos financieros		
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>95.706.888,45</b>	<b>85.266.950,48</b>

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>2.289.481,32</b>	<b>4.134.735,47</b>
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.289.481,32	4.134.735,47
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva	38.408.227,00	38.408.227,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación		
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>40.697.708,32</b>	<b>42.542.962,47</b>



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



OL9017215

**PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	50.689,36	36.556,94
Gastos de personal		
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-480.469,62	-539.929,35
Comisión de depositario	-405.186,13	-462.317,92
Ingreso/Gasto por compensación compartimento	-43.874,51	-45.121,97
Otros	-31.408,98	-32.489,46
Amortización del inmovilizado material		
Excesos de provisiones		
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-429.780,26</b>	<b>-503.372,41</b>
Ingresos financieros	676.936,01	1.047.608,93
Gastos financieros	-198,04	0,00
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1.969.354,38	1.719.410,35
Por operaciones de la cartera interior	512.253,07	144.618,06
Por operaciones de la cartera exterior	1.506.166,55	1.983.119,25
Por operaciones con derivados	-49.065,24	-408.326,96
Otros		
Diferencias de cambio	-48.353,36	357.076,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.124.912,47	4.101.208,58
Deterioros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	20.942,86	28.323,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.103.969,61	4.072.885,58
Resultados por operaciones con derivados		
Otros		
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>3.722.651,46</b>	<b>7.225.304,14</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.292.871,20</b>	<b>6.721.931,73</b>
Impuestos sobre beneficios	-33.072,24	-67.356,32
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.259.798,96</b>	<b>6.654.575,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017216

Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en euros)

	2013		2012							
<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		3.259.798,96		6.654.575,41						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas										
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias										
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>3.259.798,96</b>		<b>6.654.575,41</b>						
<b>B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>161.591.773,00</b>	<b>7.638.017,64</b>	<b>9.669.174,62</b>	<b>-73.694.364,68</b>	<b>-3.065.583,77</b>	<b>0,00</b>	<b>311.157,65</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>102.450.174,46</b>
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
<b>SALDO AJUSTADO</b>	<b>161.591.773,00</b>	<b>7.638.017,64</b>	<b>9.669.174,62</b>	<b>-73.694.364,68</b>	<b>-3.065.583,77</b>		<b>311.157,65</b>			<b>102.450.174,46</b>
Total ingresos y gastos reconocidos			31.115,76		280.041,88		6.654.575,41			6.654.575,41
Aplicación del resultado del ejercicio		-10.042,97			-22.328.552,00		-311.157,65			0,00
Operaciones con accionistas					-2.730.689,90					-4.409.495,07
Otras variaciones del patrimonio										0,00
<b>SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>161.591.773,00</b>	<b>7.627.974,67</b>	<b>9.700.290,38</b>	<b>-98.753.606,58</b>	<b>-2.785.541,89</b>	<b>0,00</b>	<b>6.654.576,41</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>84.035.465,00</b>
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
<b>SALDO AJUSTADO</b>	<b>161.591.773,00</b>	<b>7.627.974,67</b>	<b>9.700.290,38</b>	<b>-98.753.606,58</b>	<b>-2.785.541,88</b>		<b>6.654.576,41</b>			<b>84.035.465,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos			3.869.033,53		2.785.541,89		3.259.798,96			3.259.798,96
Aplicación del resultado del ejercicio		613.003,90			7.623.030,87		-6.654.575,41			0,00
Operaciones con accionistas										8.236.034,77
Otras variaciones del patrimonio										0,00
<b>SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>161.591.773,00</b>	<b>8.240.976,57</b>	<b>13.569.323,91</b>	<b>-91.130.675,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.259.798,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>95.531.298,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017217

## **PLATINO FINANCIERA,** **Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

### **MEMORIA** **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** **(En euros)**

#### **1. ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO**

##### Actividad

**PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 28 de septiembre de 1999, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Platino Financiera, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. Con fecha 1 de julio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de política de inversión de la Sociedad, para que ésta pueda invertir mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva, siendo inscrita dicha modificación en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de noviembre de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 838 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Unipersonal sociedad participada al 100% por UBS BANK S.A. Unipersonal, siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. Hasta el 5 de octubre de 2004, los valores se encontraban depositados en Banco Santander Central Hispano Investment, S.A.

Con fecha 7 de julio de 2009 se firmó un Contrato para la prestación de servicios y de Asesoramiento general en materia de inversión y de servicios de recomendación en materia de inversión entre la Sociedad y J.P.MORGAN INTERNACIONAL BANK, LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA, entidad domiciliada en Madrid, calle Ortega y Gasset, 29 y con NIF W-0069849-H. Esta entidad asesora aproximadamente en 50% de la cartera.

Con fecha 17 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración aprueba suscribir un Contrato de Asesoramiento de Inversiones con la Entidad QUANTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO



0L9017218

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
PREMIUM

FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI, S.L., registrada el día 30 de Octubre de 2009 como EAFI en el Registro correspondiente de la CNMV bajo el número 9, con domicilio en Madrid calle Oquendo 23 y CIF B-85781664. Este contrato se firma con fecha 1 de enero de 2010.

La entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la Orden EHA 596/2008 de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de la 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. En el caso de las Sociedades por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 480.000 euros, sin que en ningún caso el capital total desembolsado de la Sociedad sea inferior al capital mínimo mencionado con anterioridad. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100. En el caso de Sociedades de Inversión por compartimentos, el número mínimo de accionistas por compartimento no podrá ser inferior a 20 accionistas.

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, de 13 de julio, 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, debe mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



OL9017219

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REALIDAD

- 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.

UBS GESTION SGIIC S.A.U. como Sociedad Gestora percibe una comisión de gestión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario. Se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

Igualmente, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a UBS BANK S.A. Unipersonal, calculada sobre el patrimonio medio diario de la Sociedad. Está comisión será pagadera trimestralmente.

Adicionalmente y en relación con los contratos de asesoramiento suscritos con JP Morgan y Quantica anteriormente descritos la Sociedad debe pagar las siguientes comisiones de asesoramiento:

- La sociedad asesora JP Morgan cobra una comisión del 0,25% en función del patrimonio social que gestiona.
- La Sociedad Quantica cobra una comisión fija anual de 72.782,19 Euros así como una comisión de éxito de un 10% sobre la rentabilidad mayor del coste de la deuda al 3%.

#### Gestión de 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.



OL9017220

## CLASE 8.ª

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, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera de la Sociedad del ejercicio 2013, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 siendo los más significativos los descritos 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) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013 PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A., 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 ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

La Sociedad es filial del grupo que consolida bajo la Sociedad Dalbergia, S.L. que incluye diversas sociedades. La fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas es 31 de diciembre de 2013.

### d) Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en Euros y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y conforme a los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OL9017221

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

Los Administradores de la Sociedad 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 del 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.

La empresa estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio anterior.

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 están expresadas en Euros excepto cuando se indique expresamente.

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2013, formulada por los Administradores a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del 2012, es la siguiente:

	2013	2012
<b>Base de Reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	3.259.798,96	6.654.575,41
<b>Distribución</b>		
Reserva Legal	325.979,90	665.457,54
Compensación de pérdidas de ej. anteriores		2.785.541,89
Reservas voluntarias	2.933.819,06	3.203.575,98
<b>TOTAL</b>	<b>3.259.798,96</b>	<b>6.654.575,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017222

#### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MAS SIGNIFICATIVAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son 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, 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 de devengo: reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo. En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

c) Deudores

Como regla general, la valoración inicial se efectúa al valor razonable de los mismos lo que equivale, salvo evidencia en contrario, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos clasificados en esta categoría, de existir, se efectúa a coste amortizado con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo, no obstante aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en el plazo 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 en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los



OL9017223

### CLASE 8.ª

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.

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

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

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

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

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.



OL9017224

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.  
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010 de la C.N.M.V.

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

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

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### 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 explícitas 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.



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



OL9017225

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Se registrarán 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 del balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registrará 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 reflejarán 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 de valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros por operaciones con derivados" según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados" de la cartera del activo o pasivo correspondiente del balance.

i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio medio de cierre de cada día.

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



OL9017226

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

#### j) Acciones propias y Prima de Emisión

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

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

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

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

#### k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las acciones que lo componen se realiza de acuerdo a los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del mercado de Valores.

#### l) Impuesto sobre Sociedades

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".



OL9017227

CLASE 8.<sup>a</sup>**5. DEUDORES**

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

<b>DEUDORES</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Venta de valores a liquidar		700.491,10
Otros Deudores	51.802,66	36.556,95
Hacienda Pública deudora	62.410,09	120.586,86
<b>TOTAL</b>	<b>114.212,75</b>	<b>857.634,91</b>

**6. PASIVOS CORRIENTES**

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

<b>Acreeedores</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Compra de valores a liquidar		1.004.009,96
Acreeedores por comisiones (a)	131.436,65	132.797,71
Otros Acreeedores	8.462,44	8.460,09
Hacienda Pública acreedora	33.088,02	67.356,32
<b>TOTAL</b>	<b>172.987,11</b>	<b>1.212.624,08</b>

- (a) Recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio. Un detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2013 comparativo con 2012 y del importe devengado por éstas durante ambos ejercicios, es como sigue:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	Euros		Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	35.471,87	131.548,84	32.362,02	135.699,34
Gestión variable	51.037,77	51.037,77	76.465,79	76.465,79
Custodia	11.829,28	43.874,51	10.795,97	45.121,97
Tasas	938,57	3.549,06	859,11	3.584,56
Cogestión	32.159,16	222.599,52	12.314,82	250.152,79
<b>TOTAL</b>	<b>131.436,65</b>	<b>452.609,70</b>	<b>132.797,71</b>	<b>511.024,45</b>

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OL9017228

## 7. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cartera de inversiones financieras		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	13.885.791,28	15.180.541,09
Instrumentos de patrimonio	183.917,99	158.293,78
Instituciones de Inversión Colectiva	3.247.007,79	2.772.684,02
Depósitos en Entidades de Crédito	4.597.577,85	2.602.308,28
Derivados		4.991,53
	<u>21.914.294,91</u>	<u>20.718.818,70</u>
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	4.218.646,79	1.545.445,46
Instrumentos de patrimonio	2.436.656,00	2.077.421,67
Instituciones de Inversión Colectiva	65.867.364,82	57.964.538,10
	<u>72.522.667,61</u>	<u>61.587.405,23</u>
Intereses de la cartera	307.346,15	245.875,13
<b>TOTAL</b>	<u><u>94.744.308,67</u></u>	<u><u>82.552.099,06</u></u>

En los Anexos I y II adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

En los Anexos III y IV adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

A dichas fechas todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS BANK S.A. Unipersonal, excepto los depósitos bancarios con otras entidades financieras distintas del depositario.

## 8. TESORERÍA

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 se muestra a continuación



OL9017229

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RESERVA

	2013	2012
Cuentas en el depositario	834.973,83	1.857.216,52
Cuentas en terceros	13.393,20	
<b>TOTAL</b>	<b>848.367,03</b>	<b>1.857.216,52</b>

Durante ambos ejercicios las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario han sido remuneradas a un tipo de interés del euribor menos 0,5%.

## 9. FONDOS PROPIOS-PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Saldo 31.12.12	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.13
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	7.627.974,67		613.003,90			8.240.978,57
Reservas						
Legal	2.315.549,38	665.457,54				2.981.006,92
Voluntaria	5.066.197,96	3.203.575,98				8.269.773,94
De primera aplicación (*)	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-89.594.195,00		6.915.994,00			-82.678.201,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-9.159.411,58				707.036,87	-8.452.374,71
Resultados de ejercicios anteriores	-2.785.541,89	2.785.541,89				0,00
Otras aportaciones de socios						
Resultado del ejercicio	6.654.575,41	-6.654.575,41		3.259.798,96		3.259.798,96
	<b>84.035.465,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.528.997,90</b>	<b>3.259.798,96</b>	<b>707.036,87</b>	<b>95.531.298,73</b>
	<b>Saldo 31.12.11</b>	<b>Distribución Resultados</b>	<b>Operaciones con acciones</b>	<b>Resultado ejercicio</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldo 31.12.12</b>
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	7.638.017,64		-10.042,97			7.627.974,67
Reservas						
Legal	2.284.433,61	31.115,76				2.315.549,38
Voluntaria	5.066.197,96					5.066.197,96
De primera aplicación (*)	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-67.265.643,00		-22.328.552,00			-89.594.195,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-6.428.721,68				-2.730.689,90	-9.159.411,58
Otras aportaciones de socios	-3.065.583,77	280.041,88				-2.785.541,89
Resultado del ejercicio	311.157,65	-311.157,65		6.654.575,41		6.654.575,41
	<b>102.450.174,46</b>	<b>0,00</b>	<b>-22.338.594,97</b>	<b>6.654.575,41</b>	<b>-2.730.689,90</b>	<b>84.035.465,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9017230

### Capital y reservas

Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la Sociedad está representado por 161.591.773 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el MAB.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad cuenta con 82.678.201,00 acciones propias en cartera correspondientes a la emisión de capital efectuada en el ejercicio con unas plusvalías de valor reconocidas contablemente por importe de 8.452 miles de euros. (89.594.195,00 acciones propias y 9.159 miles de euros de plusvalías en 2012).

Con fecha 28 de mayo de 2004 en la Junta General Ordinaria se acordó la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad, en ejecución de dicho acuerdo el Consejo de administración de la sociedad reunido el 31 de marzo de 2006, y de conformidad con lo previsto en el artículo 54 del Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre (actual art.84 del Real Decreto 1082/2012), acordó la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el Consejo de ministros de fecha 30 de diciembre de 2005, con la exclusión de negociación de sus acciones en la bolsa correspondiente.

Con fecha 22 de enero de 2007 se excluyeron de negociación las acciones de la sociedad de la bolsa de Madrid y con fecha 26 de enero de 2007 tuvo lugar su incorporación al MAB.

El capital social mínimo y máximo es de 20.000.000 de euros y 200.000.000 de euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos el 20 por ciento del capital social. Esta reserva 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.

#### a) Accionistas

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	2013		2012	
	Número de acciones	Porcentaje participación (*)	Número de acciones	Porcentaje participación (*)
Dalbergia, S.L.	71.997.344	91,24%	71.997.344	91,24%
Otros	6.916.228	8,76%	234	0,00%
<b>Subtotal capital en circulación</b>	<b>78.913.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>71.997.578</b>	<b>91,24%</b>
Autocartera y otros	121.086.428		128.002.422	
<b>TOTAL</b>	<b>200.000.000</b>		<b>200.000.000</b>	

(\*) Sobre el total en circulación



0L9017231

**CLASE 8.<sup>a</sup>**b) Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad, a efectos del cálculo del valor teórico de las acciones, al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Prima de emisión	8.240.978,57	7.627.974,67
Reservas	13.569.323,91	9.700.290,39
(Acciones propias)	-82.678.201,00	-89.594.195,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-8.452.374,71	-9.159.411,58
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	-2.785.541,89
Resultado del ejercicio	3.259.798,96	6.654.575,41
<b>TOTAL</b>	<b>95.531.298,73</b>	<b>84.035.465,00</b>

Número de acciones en circulación 78.913.572,00 71.997.578,00

Al 31 de diciembre de 2013 el valor liquidativo de cada acción ascendía a 1,210581353 euros (1,167198499 euros en 2012) como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación.

c) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 las diferencias positivas ascienden a 11.473.256,86 euros y las negativas a 3.232.278,29 euros (10.856.934,01 euros las positivas y 3.228.959,34 las negativas en 2012).

d) Acciones propias

El movimiento de este epígrafe, durante los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

	<b>Euros</b>
Saldo a 31.12.2011	73.694.364,68
Altas	25.059.241,90
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>98.753.606,58</b>
Variaciones	-7.623.030,87
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>91.130.575,71</b>



OL9017232

CLASE 8.<sup>a</sup>

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
Acciones propias a valor nominal	82.678.201,00	89.594.195,00
Diferencia entre precio de adquisición y valor nominal	8.452.374,71	9.159.411,58
<b>TOTAL</b>	<b>91.130.575,71</b>	<b>98.753.606,58</b>

## 10. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue (en miles de Euros):

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>2.289.481,32</b>	<b>4.134.735,47</b>
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.289.481,32	4.134.735,47
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>40.697.708,32</b>	<b>42.542.962,47</b>

## 11. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existían las bases imponibles negativas pendientes de compensación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9017233

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## 12. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante 2013 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo V adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el art.231 de la Ley de Sociedades de Capital, no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

## 13. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRA INFORMACIÓN

Al cierre del ejercicio 2013 existen un único accionista significativo con un volumen de inversión de 95.531.015,45 Euros que supone el 99,999% sobre el patrimonio de la IIC.

La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 724.188.000,00 euros, suponiendo un 4,45 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017234

El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.179,52 euros durante el periodo de referencia.

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 ya precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2009, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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 Bové Montero y Asociados, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2013, ascienden a 7.200 euros.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad procedió a modificar el régimen de convocatoria de las Juntas de Accionistas, al objeto de adaptarlo a lo previsto en el artículo 173.1 de la LSC, en relación con lo dispuesto del la Disposición Transitoria 7<sup>a</sup> de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, modificando íntegramente el Artículo 13 de los Estatutos Sociales, dando nueva redacción al mismo mediante escritura formalizada ante el notario de Madrid D Luis Felipe rivas Recio con fecha 13 de noviembre de 2013 y número 1680 de su protocolo.



OL9017235

CLASE 8.<sup>a</sup>

**PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.**

ANEXO I  
DEGLASE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS  
a 31 de diciembre de 2013

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	Plusvalías (Minusvalías)
<b>Cartera Interior</b>				
Valores representativos de deuda				
EUR	517.280,00	12.057,05	528.052,20	8.772,20
EUR	506.940,00	7.929,75	512.367,51	5.527,51
EUR	982.721,99	10.975,81	1.084.833,66	102.111,67
EUR	523.115,29	1.743,47	533.910,88	9.795,59
EUR	499.476,54	17.646,86	522.252,80	22.776,26
EUR	1.997.721,70	86.075,39	2.158.378,03	160.656,33
EUR	1.060.980,00	25.390,28	1.126.104,04	65.124,04
EUR	1.008.310,00	28.488,08	1.036.892,06	28.582,06
EUR	3.827.000,00	29,09	3.937.000,00	
EUR	1.389.000,00	10,26	1.389.000,00	
EUR	1.060.000,00	7,83	1.060.000,00	
	13.482.445,52	190.354,67	13.885.791,28	403.345,76
Instrumentos de patrimonio				
EUR	222.031,64		182.187,99	-39.843,65
EUR	1.953,81		1.730,00	-223,81
	223.985,45	0,00	183.917,99	-40.067,46
Participaciones en Fondos de Inversión				
EUR	2.000.000,00		2.265.538,68	265.538,68
EUR	200.000,00		227.526,52	27.526,52
EUR	33.789,81		39.012,65	5.212,84
EUR	699.897,74		714.929,94	14.932,20
	2.933.787,55		3.247.007,79	313.210,24
Depósitos				
EUR	900.000,00		899.182,00	-818,00
EUR	1.700.000,00		1.698.418,00	-1.584,00
EUR	2.000.000,00		2.000.000,00	
	4.600.000,00	61.896,15	4.597.578,00	-2.422,00
	<b>21.240.228,52</b>	<b>252.250,82</b>	<b>21.914.295,06</b>	<b>674.066,54</b>
<b>Total cartera interior</b>				
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda				
EUR	1.013.930,00	11.882,50	1.049.186,13	35.256,13
EUR	1.004.800,00	18.271,34	1.071.277,29	66.477,29
EUR	504.844,81	3.280,25	543.040,64	38.196,83
EUR	519.983,98	3.302,61	529.110,40	9.126,42
EUR	989.257,48	18.358,63	1.026.052,33	26.694,85
	4.042.916,07	55.095,33	4.218.648,79	175.730,72
Instrumentos de patrimonio				
USD	156.278,45		169.941,06	13.662,61
EUR	367.959,58		445.300,00	77.340,42
USD	156.606,53		188.858,78	32.252,25
USD	156.752,35		163.210,36	-6.542,01
CHF	206.105,92		230.046,36	23.940,44
EUR	262.820,18		385.600,00	122.779,82
EUR	171.983,91		334.315,65	162.331,74
USD	88.787,43		193.371,17	104.583,74
CHF	145.758,82		266.011,62	120.252,80
	1.713.053,17	0,00	2.436.656,00	723.602,83
Participaciones en Fondos de Inversión				
EUR	256.627,93		294.788,61	38.160,68
USD	672.006,40		738.496,12	66.489,72
USD	579.396,58		882.831,04	303.434,46
EUR	750.062,12		753.327,21	3.265,09
EUR	299.044,90		362.466,35	63.421,45
EUR	198.024,12		190.441,68	-7.582,44
EUR	2.996.707,10		2.950.050,99	-46.656,20
EUR	748.554,30		745.612,20	-2.942,10
EUR	1.852.584,80		1.914.000,00	61.415,20
EUR	1.565.912,61		1.606.089,92	40.177,31
EUR	1.134.371,82		1.269.599,94	135.228,12
EUR	1.948.079,50		2.157.021,50	208.941,50
EUR	928.009,21		1.006.847,85	80.838,74
EUR	778.808,41		1.039.418,50	262.610,09
EUR	938.350,00		1.184.252,50	247.902,50
EUR	1.379.759,71		1.365.313,33	-14.446,38
EUR	2.163.637,45		2.922.656,20	759.018,75
EUR	1.698.653,89		1.922.660,20	224.006,31
EUR	4.219.202,34		4.735.309,24	516.106,90
EUR	749.346,48		753.269,76	3.923,28
EUR	2.374.655,70		2.465.696,50	90.812,80
USD	390.393,87		628.802,86	238.408,99
USD	1.028.317,64		1.293.395,51	265.077,87
USD	499.626,60		492.873,51	-6.753,09
EUR	2.019.122,00		2.075.392,00	56.270,00
EUR	498.911,99		505.972,55	7.060,56
EUR	1.000.007,60		1.122.245,20	122.237,60
EUR	2.059.163,50		2.000.291,00	-58.872,50
USD	881.979,08		1.110.673,08	228.694,00
EUR	351.940,12		386.796,52	34.856,40
EUR	511.829,78		534.707,38	22.877,58
EUR	930.586,12		1.082.590,41	152.002,29
EUR	559.245,15		644.960,80	85.715,65
EUR	1.426.019,37		350.311,32	-2.096,04
EUR	250.000,00		1.620.027,83	1.370.027,83
EUR	247.815,28		382.500,00	134.684,72
EUR	4.247.876,99		4.619.369,56	371.492,57
EUR	552.861,00		608.274,00	55.413,00
USD	477.396,25		597.926,22	120.529,96
EUR	498.481,44		513.564,48	15.083,04
EUR	651.202,60		651.708,00	505,20
EUR	3.592.944,22		3.840.281,34	250.337,12
EUR	647.594,33		646.596,68	-997,65
EUR	369.374,99		387.736,23	19.361,64
EUR	301.780,57		325.331,30	23.550,73
EUR	2.134.487,17		2.586.216,96	551.729,79
EUR	4.409.278,54		4.849.638,45	440.359,91
	59.328.725,86	65.095,33	65.867.364,82	6.538.638,96
	<b>85.084.695,10</b>	<b>65.095,33</b>	<b>72.522.667,61</b>	<b>7.437.972,81</b>
	<b>86.324.923,62</b>	<b>307.346,15</b>	<b>94.436.962,67</b>	<b>8.112.039,05</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2013 junto con la que debe ser leído



OL9017236

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

## PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

### ANEXO II DEGLOSE DE OPERACIONES DE INVERSIONES EN DERIVADOS a 31 de diciembre de 2013

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido		Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Valor Mercado Subyacente
		Divisa	Euros			
Otras ventas a plazo DÓLAR USA	USD	3.150.000,00	2.289.481,32	2.292.075,97	31/01/2014	2.292.075,97
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>3.150.000,00</b>	<b>2.289.481,32</b>	<b>2.292.075,97</b>		<b>2.292.075,97</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2013 junto con la que debe ser leído



OL9017237

CLASE 8.<sup>a</sup>

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO III  
DEGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS  
a 31 de diciembre de 2012

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	Pusvalias (Mnusvalias)
<b>Cartera interior</b>					
Valores representativos de deuda					
REPO BONO ESTADO ESPAÑA 3,75% 31 10 2015	EUR	547.000,00	5,24	547.000,00	0,00
REPO BONO ESTADO ESPAÑA 6,15% 31 01 2013	EUR	2.186.000,00	20,94	2.186.000,00	0,00
REPO BONO ESTADO ESPAÑA 6,15% 31 01 2013	EUR	5.456.000,00	52,27	5.456.000,00	0,00
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30 10 2014	EUR	933.693,55	16.331,39	922.218,61	-11.474,94
ABERTIS 4,625% 14 10 2016	EUR	977.578,00	10.918,65	1.059.141,42	81.563,42
CAJA MADRID 4,25% 21 02 2014	EUR	1.375.391,69	61.416,73	1.381.812,29	6.420,60
CAIXA BARCELONA 5% 22 02 2016	EUR	1.996.768,57	86.314,13	2.097.278,22	100.509,65
CRITERIA 4,125% 20 11 2014	EUR	997.248,36	4.817,28	1.009.529,30	12.280,92
BANESTO FINANCI 4,625% 30 03 2015	EUR	499.233,08	17.638,41	521.561,25	22.328,17
		14.968.913,27		15.180.541,09	211.627,82
Instrumentos de patrimonio					
A CC TELEFONICA	EUR	222.031,64		156.864,86	-65.166,78
A CC RENTA INSULAR CANARIA (RINCA)	EUR	1.953,81		1.428,92	-524,89
		223.985,45		158.293,78	-65.691,67
Participaciones en Fondos de Inversión					
UBS(ES)ALPHA SELECT ICICIL EN LIQUID	EUR	59.209,83		60.190,80	980,97
MARAL MACRO FI	EUR	700.000,00		719.954,56	19.954,56
JP MORGAN RV CRECIMIENTO FI	EUR	2.000.000,00		1.922.538,66	-77.461,34
		2.759.209,83		2.772.684,02	13.474,19
Depósitos en entidades de crédito					
BANIF	EUR	900.000,00	4.762,20	900.576,86	576,86
BANIF	EUR	1.700.000,00	745,21	1.701.731,42	1.731,42
		2.600.000,00		2.602.308,28	2.308,28
<b>Total cartera interior</b>		<b>20.552.108,55</b>	<b>203.022,65</b>	<b>20.718.818,70</b>	<b>161.718,62</b>
<b>Cartera exterior</b>					
Valores representativos de deuda					
GAS NATURAL 4,375% 02/11/2016	EUR	506.352,34	3.290,38	536.805,51	30.453,17
GE CAPITAL EURO FUNDING 4,875% 6/03/2013	EUR	1.000.576,80	39.562,10	1.008.639,95	8.063,15
		1.506.929,14		1.545.445,46	38.516,32
Instrumentos de patrimonio					
A CC BANK OF AMERICA	USD	156.278,45		131.888,12	-24.390,33
A CC TOTAL FNA	EUR	367.959,58		390.100,00	22.140,42
A CCS INTEL	USD	156.606,53		156.295,00	-311,53
A CCS CISCO SYSTEMS	USD	156.752,35		148.938,07	-7.814,28
A CC NOVARTIS	CHF	206.105,92		237.842,90	31.736,98
A CC SANOFI	EUR	262.820,18		356.950,00	94.129,82
A CCS BRISTOL MYERS SQUIBB COMPANY	USD	171.983,91		285.151,22	113.167,31
A CC NESTLE SPLIT JUNDO	USD	88.787,43		123.512,47	34.725,04
		145.758,82		246.743,89	100.985,07
		1.713.053,17		2.077.421,67	364.368,50
Participaciones en Fondos de Inversión					
DB PLATINUM IV DBX SYST ALPHA INDEX FUND	EUR	301.780,57		305.738,44	3.957,87
DB PLATINUM MACRO TRADING INDEX FUND	EUR	286.629,84		248.445,68	-38.184,16
ETF PHYSICAL GOLD	USD	2.179.296,88		2.566.684,44	387.387,56
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	USD	384.932,80		454.958,08	70.025,28
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	EUR	1.008.012,60		1.097.080,38	89.067,78
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND HOG	USD	827.722,28		1.268.601,08	440.878,80
JP MORGAN GLOBAL GOVERNMENT FUND	EUR	1.994.042,10		1.993.025,38	-1.016,72
JPM INCOME OPPORTUNITY INVESTMENT FUNDS	EUR	3.883.317,93		4.016.736,40	133.418,47
JPM DIVERSIFIED FIXED INCOME C FUND	EUR	1.134.371,82		1.249.353,39	114.981,57
JPM GLOBAL CRURR-INC EX GA C FUND	EUR	926.009,21		1.011.308,62	85.299,41
JPM GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	EUR	2.293.102,60		2.467.260,52	174.157,92
JP MORGAN GLOBAL CORPORATE FUND	EUR	4.581.515,63		2.733.854,47	570.217,02
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	2.733.389,34		5.197.266,96	615.751,32
PIONEER EURO CORPORATE BD_A A CC EUR	EUR	1.000.007,60		1.072.630,00	432.751,71
PMCO GLOBAL INVEST GRAD CREDIT FUND	EUR	2.062.907,54		3.156.141,05	72.022,40
PMCO TOTAL RETURN BOND	USD	1.259.970,12		1.072.630,00	-459.039,28
PMCO TOTAL RETURN BOND FUND H I EUR	EUR	502.771,60		1.686.736,30	426.766,18
PMCO UNCONSTRAINED BOND I EUR-H FUND	EUR	1.023.648,15		565.238,00	62.466,40
CARMIGNA C SECURITE FUND EURO	EUR	930.588,12		1.096.317,30	72.669,15
M&G OPTIMAL INCOM_C A CC HEDGED	EUR	1.426.019,37		1.055.540,09	124.951,97
JPM GLOBAL STRATEGIC	EUR	3.714.416,49		1.504.114,15	78.094,78
MIZ INCH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	2.892.365,86		3.976.969,94	262.553,45
BLUEBAY IG CORP BOND FD A CC EUR -M FUND	EUR	2.134.487,17		3.038.322,71	145.956,85
BLUEBAY IN GR ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	4.409.278,54		2.596.995,24	462.508,07
DWS EURO CORPORATE BD_FC A CC EUR	EUR	499.626,60		4.630.525,52	221.246,98
INVESCO BALANCES RISK ALLOCATION FUND	EUR	229.280,00		547.646,00	48.019,40
CF RUFFER TOTAL RETURN BD-O ACC GBP	GBP	201.709,77		232.960,00	3.690,00
DB X-TR L P.M.M PRIVA TE EQUITY ETF	EUR	284.381,21		205.859,17	4.149,40
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMNET	USD	327.180,65		282.352,00	-2.029,21
SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	299.044,90		313.801,55	-13.379,10
JPM FUNDS FJ GREATER CHINA USD	EUR	500.364,10		310.277,10	11.232,20
JPMORGAN EUROPE SELECT EQUITY FUND	EUR	776.808,41		524.597,82	24.233,72
JPMORGAN F HIGHBRIDGE EUR STP-CEURA	EUR	936.350,00		628.909,47	52.101,06
JPMORGAN US VALUE FUND	USD	399.393,87		969.352,50	33.002,50
JPMF US SELECT EQUITY PLUS (OLD 130 30)	USD	662.442,46		496.022,96	105.629,09
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY FUND C	USD	439.666,68		638.346,09	-24.096,37
LONG TERM INVESTMENT CLASSIC	EUR	465.770,31		526.732,53	87.063,85
DB PLATINUM N CROCI EURO DCC	EUR	368.374,39		248.866,74	-216.903,57
		52.435.616,96		316.823,22	-51.551,17
				57.964.538,10	5.528.921,14
<b>Total cartera exterior</b>		<b>55.655.599,27</b>	<b>42.852,48</b>	<b>61.587.405,23</b>	<b>5.931.805,96</b>
<b>Derivados</b>					
Pusvalias derivados Forwards comp	USD	0,00		4.991,53	4.991,53
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>76.207.707,82</b>	<b>245.875,13</b>	<b>82.306.223,93</b>	<b>6.098.516,11</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2013 junto con la que debe ser leído



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



OL9017238

## PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

### ANEXO IV DEGLOSE DE OPERACIONES DE INVERSIONES EN DERIVADOS a 31 de diciembre de 2012

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido		Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Valor Mercado Subyacente
		Divisa	Euros			
Otras ventas a plazo						
DÓLAR USA	USD	1.856.000,00	1.411.627,46	1.406.636,05	18/01/2013	1.406.806,64
DÓLAR USA	USD	3.600.000,00	2.709.233,00	2.728.099,42	31/01/2013	2.728.719,77
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>5.456.000,00</b>	<b>4.120.860,46</b>	<b>4.134.735,47</b>		<b>4.135.526,41</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2013 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017239

**PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.**

ANEXO V

**Detalle de participaciones y cargos según el art.229-231  
de la Ley de Sociedades de Capital**

31 de diciembre de 2013

(miles de euros)

<u>Titular</u>	<u>Sociedad Participada</u>	<u>% Participación</u>	<u>Funciones</u>
D. Antonio Asensio Mosbah	---	---	---
D. Ingrid Asensio Mosbah	---	---	---
D.Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal	---	---	---



CLASE 8.<sup>a</sup>

PLATINO FINANCIERA



OL9017240

**PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2013**

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En Mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1.17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2.05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1.93%, claramente por encima del 1.32% de inicio de 2013.

En EE.UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3.03%, desde el 1.76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE UU, un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9017241

máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de Estados Unidos, Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shangai.

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 13.82% en renta variable, 61.34% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 25,669.83 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 2.52% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1.88%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre de 2013 es de 3.72%.



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



OL9017242

**PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Reunidos los administradores de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2014, y de conformidad con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora extendidas en 5 ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b>Ejemplar</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Del OL9017153 al OL9017182
Segundo ejemplar	Del OL9017183 al OL9017212
Tercer ejemplar	Del OL9017213 al OL9017242
Cuarto ejemplar	Del OL9017243 al OL9017272

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede.

D. Antonio Asensio Mosbah  
Presidente

D<sup>a</sup>. Ingrid Asensio Mosbah  
Vocal

D. Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal  
Vocal