

**InverCaixa Gestión,
S.G.I.I.C., S.A.U.**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1-b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

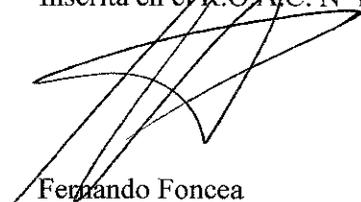
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

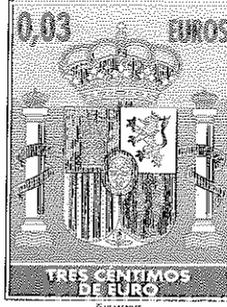
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Fernando Foncea

11 de marzo de 2015





OM0168396

CLASE 8.ª

INVERCAIXA GESTIÓN

**InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

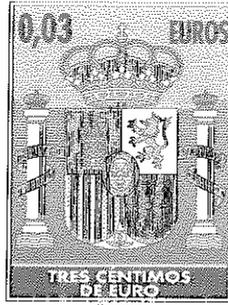
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2014	Ejercicio 2013(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6 y 23	1.345.158,83	894.161,10
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		1.345.158,83	894.161,10
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	24	250.358.082,21	186.086.684,02
COMISIONES SATISFECHAS	25	(172.795.329,75)	(128.674.746,04)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		113.533,92	500.499,37
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		113.533,92	500.499,37
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		180.751,14	596.432,58
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	14	(3.742.223,57)	(222.220,49)
MARGEN BRUTO		75.457.972,78	59.180.810,54
GASTOS DE PERSONAL	26	(12.058.884,56)	(12.291.189,45)
GASTOS GENERALES	27	(7.537.867,09)	(7.949.418,70)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(4.354.747,35)	(4.507.715,28)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	3.687.421,45	403.629,91
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		55.193.895,23	34.836.117,02
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	(2.159,11)
Activos materiales	9	-	(1.734,43)
Activos intangibles	10	-	(424,68)
Resto		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	9	(4.479,02)	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		55.189.416,21	34.833.957,91
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(16.742.585,46)	(10.577.842,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		38.446.830,75	24.256.115,05
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		38.446.830,75	24.256.115,05
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		2.820,96	1.779,74
Diluido		2.820,96	1.779,74

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM0168397

CLASE 8.ª



**InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

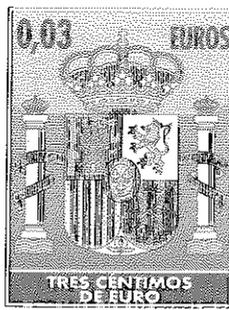
	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3	38.446.830,75	24.256.115,05
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(146.785,77)	(324.720,40)
Activos financieros disponibles para la venta-		(209.693,95)	(474.359,32)
Ganancias/Pérdidas por valoración		(144.117,97)	244.561,30
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(65.575,98)	(718.920,62)
Diferencias de cambio:		-	-
Ganancias/Pérdidas por con versión		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos		-	-
Activos no corrientes en venta:		-	-
Ganancias por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos		-	-
Reclasificaciones		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	10.473,03
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	10.473,03
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)		62.908,18	139.165,89
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		38.300.044,98	23.931.394,65

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8ª



OM0168398

InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

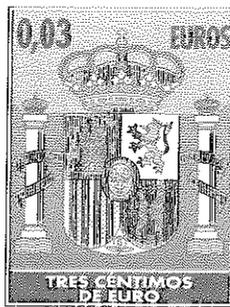
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012 (*)	81.910.290,00	-	20.237.288,40	-	-	16.088.461,97	(9.950.000,00)	108.286.039,37	146.682,23	-	108.432.712,60
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	81.910.290,00	-	20.237.288,40	-	-	16.088.461,97	(9.950.000,00)	108.286.039,37	259.258,34	-	108.545.297,71
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	24.256.115,05	-	24.256.115,05	(324.720,46)	-	23.931.394,59
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(12.145.916,27)	(1.750.000,00)	(13.895.916,27)	-	-	(13.895.916,27)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	(3.942.533,70)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	81.910.290,00	-	24.179.822,10	-	-	24.256.115,05	(11.700.000,00)	119.646.227,15	60.220,17	-	119.726.447,32
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014 (*)	81.910.290,00	-	24.179.822,10	-	-	24.256.115,05	(11.700.000,00)	119.646.227,15	60.220,17	-	119.726.447,32
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	38.445.830,75	-	38.445.830,75	(146.785,77)	-	38.300.044,98
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(19.020.133,89)	(15.400.000,00)	(34.420.133,89)	-	-	(34.420.133,89)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	(5.235.981,17)	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	81.910.290,00	-	28.415.803,27	-	-	38.445.830,75	(27.100.000,00)	122.672.924,02	(66.565,60)	-	122.606.358,42

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el anexo adjuntos forman parte integrante del estado del estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.



OM0168399

CLASE 8.ª



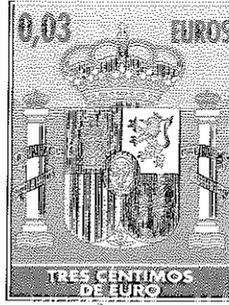
**InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)**

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	38.446.830,75	24.256.115,05
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	667.325,90	4.104.085,37
Amortización (+)	4.354.747,35	4.507.715,28
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(3.687.421,45)	(403.629,91)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	39.114.156,65	28.360.200,42
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(8.180.221,55)	(34.411.206,66)
Inversiones crediticias (+/-)	(8.970.400,14)	(16.892.605,85)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	775.675,20	(17.750.963,87)
Otros activos de explotación (+/-)	14.503,39	232.363,06
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	11.671.638,53	7.898.110,54
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	12.973.534,96	7.773.759,38
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(1.301.896,43)	124.351,16
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-	-
Pagos de intereses (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(537.341,85)	30.812,57
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 42.068.231,78	1.877.916,87
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(2.970.924,74)	3.958.796,07
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	23.360.000,00
Activos materiales (-)	(115.930,70)	(352.316,44)
Activos intangibles (-)	(2.854.994,04)	(19.048.887,49)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (2.970.924,74)	3.958.796,07
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(34.420.133,88)	(13.895.918,27)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (34.420.133,88)	(13.895.918,27)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	4.677.173,16	(8.059.205,33)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	2.476.831,29	10.536.036,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (véase Nota 2-t)	7.154.004,45	2.476.831,29

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM0168400

CLASE 8.º

InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

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

a) Reseña histórica

InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de mayo de 1983, bajo la denominación de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en la Avenida Diagonal nº 621, de Barcelona.

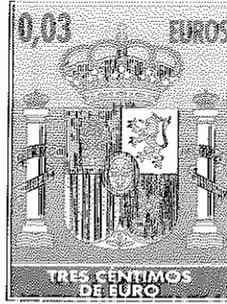
Con fecha 20 de junio de 2001, las Juntas Generales de Accionistas de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U, acordaron la fusión de ambas entidades, que en el momento de la fusión tenían como accionista único a InverCaixa Holding, S.A., mediante la absorción de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Tras la fusión de ambas entidades, GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (sociedad absorbente), cambió su denominación por la de la extinta sociedad absorbida, pasando a adoptar su denominación actual.

En el año 2008, tras la adquisición por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de "la Caixa" Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó con fecha 30 de junio de 2008 el proyecto de fusión por absorción de la Sociedad, como sociedad absorbente, y de "la Caixa" Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como sociedad absorbida. Dicha fusión era una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas entonces vigente, ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

Posteriormente, el 11 de noviembre de 2010 Caixa Girona Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. y la Sociedad firmaron un contrato de compraventa de los elementos de negocio mediante el cual, Caixa Girona Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. transmitía a la Sociedad el conjunto de elementos del negocio consistente en la gestión de entidades de institución de inversión colectiva y cualesquiera otros activos y pasivos que estuvieran afectos al negocio.



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



OM0168401

Con posterioridad a la adquisición el 1 de diciembre de 2011 por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de Bankpyme, S.A., S.G.I.I.C, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el 30 de marzo de 2012, con efectos contables desde el 1 de enero de 2012, el proyecto de fusión de Bankpyme, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad absorbida, y de la Sociedad, como sociedad absorbente. Dicha fusión era una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

Tras la adquisición en el año 2012 por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de Banca Cívica Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., y de la formulación con fecha 19 de noviembre de 2012 por el Consejo de Administración de la Sociedad del proyecto de fusión de ambas entidades, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el 2 de enero de 2013, con efectos contables al 1 de enero de 2013, el proyecto de fusión de Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., como sociedad absorbida, y de la Sociedad, como sociedad absorbente, habiendo sido dicha fusión autorizada con fecha 27 de febrero de 2013 por el Ministerio de Economía y Competitividad. Dicha fusión fue igualmente una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

Con fecha 16 de enero de 2015 se ha firmado un contrato de compraventa de acciones entre Barclays Bank, S.A.U. y la Sociedad, en el que se han transferido 3.105 acciones de Barclays Wealth Managers España, S.A.U., S.G.I.I.C., representativas del 100% de su capital social por un precio de 60.000.000 euros. Por lo expuesto, Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. se ha integrado en el grupo CaixaBank.

Así, el grupo incorpora a su oferta de productos y servicios: 33 Fondos de Inversión, 78 Sociedades de Inversión de Capital Variable y cerca de 9.000 carteras de fondos y valores, con un patrimonio total gestionado que asciende a 3.928 millones a 31 de enero de 2015.

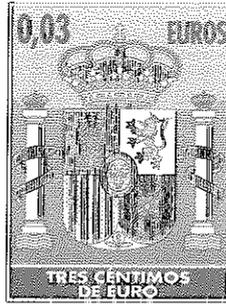
La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 15, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde sus oficinas de Madrid y Barcelona.

La Sociedad tiene la condición de sociedad unipersonal, al tener como accionista único a CaixaBank, S.A. (véase Nota 15). Esta sociedad cotiza en bolsa y pertenece al Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa".

La Sociedad está integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (anteriormente, Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "la Caixa") cuya entidad dominante es Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (anteriormente, Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "la Caixa"), con domicilio social en Avda. Diagonal nº 621-629, de Barcelona, siendo esta la sociedad última que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el 27 de febrero de 2014 y aprobadas por su Asamblea General el 22 de mayo de 2014; asimismo fueron depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.



CLASE 8.^a

OM0168402

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley (véase apartado i de esta misma nota).

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

- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.
- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de IIC de IIC de Inversión Libre.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos citados.
- La comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 118 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 153 Sociedades de Inversión de Capital Variable, 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera (véase Anexo) y 9.427 carteras de clientes.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

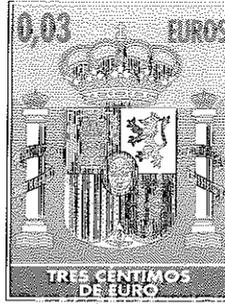
b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (que modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre) y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.^a



0M0168403

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Socio Único el 29 de abril de 2014.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

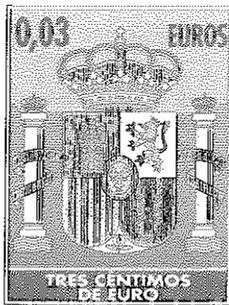
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La determinación del valor recuperable del Fondo de Comercio (véase Nota 10)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- La recuperabilidad de los activos fiscales registrados (véase Nota 17)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 14)
- El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 8)
- La recuperabilidad de las inversiones crediticias (véanse Notas 6 y 7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 5/2011, 12 de diciembre), de forma prospectiva.



CLASE 8.^a
REGISTRADO



OM0168404

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

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

e) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

f) Impacto medioambiental

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

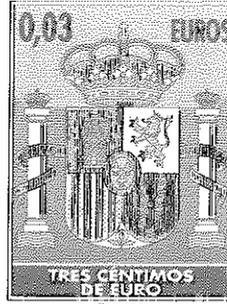
g) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación

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

- a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
 - En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
 - Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.



CLASE 8.ª



0M0168405

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

h) Contribución al Fondo general de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 137.228,54 euros (101.137,78 euros en el ejercicio 2013), que se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

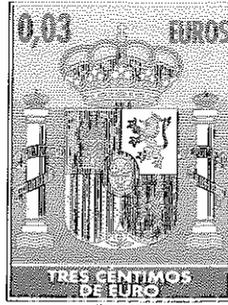
Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de 4.141 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (4.908 acciones al 31 de diciembre de 2013).

i) Hechos posteriores

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo para la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M0168406

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la CNMV):

a) Clasificación de los instrumentos financieros

i. Definición

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

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

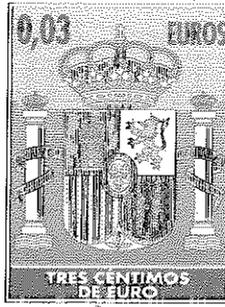
Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que la Sociedad tiene clasificados sus activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversiones Crediticias".

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Inversiones Crediticias - Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Inversiones Crediticias - Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden, básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con particulares. A efectos de valoración, estos activos se incluyen en la cartera de "Inversión Crediticia".



OM0168407

CLASE 8.ª

- Activos Financieros Disponibles para la Venta – Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentos en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor y para los que no se tenga la positiva intención o capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

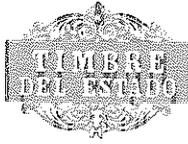
- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago, alquileres y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

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

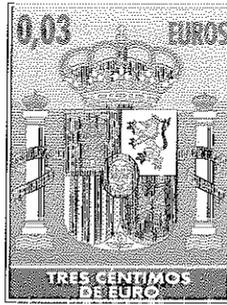
Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión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

i. Valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.ª



OM0168408

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

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

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

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

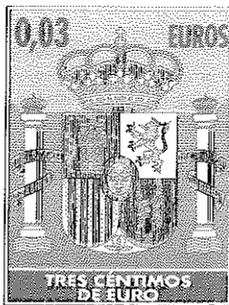
Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



OM0168409

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, principalmente, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. La técnica de valoración aplicada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 en la valoración de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva es el valor liquidativo. Los instrumentos financieros no cotizados se valoran a su coste de adquisición.

iv. Registro de resultados

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

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, neto del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias, o bien hasta que se proceda a su deterioro (véase apartado f de esta misma Nota).

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

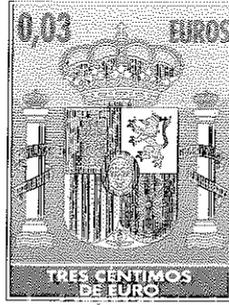
Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-g para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OM0168410

e) Compensaciones de saldos

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

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

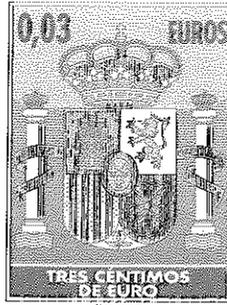
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados cuando presenten importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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



CLASE 8.^a



OM0168411

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a coste equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre su valor razonable, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

g) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

h) Activos materiales

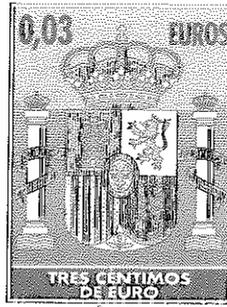
Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad.

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

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



CLASE 8.ª



0M0168412

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

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	25%

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

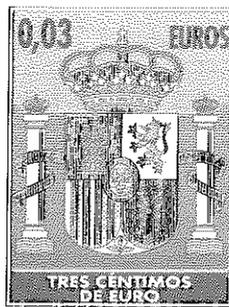
De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurrin.

Al 31 de diciembre de 2014 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales (véase Nota 9). Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.



0M0168413

CLASE 8.ª



i) Activos intangibles

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

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

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

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2014 activo intangible de vida útil indefinida distinto del Fondo de Comercio (véase Nota 10).

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

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

i. Fondo de comercio

Los fondos de comercio representan beneficios económicos futuros, que no son identificables ni reconocibles de forma separada o individual, surgidos de otros elementos adquiridos como consecuencia de una combinación de negocios.

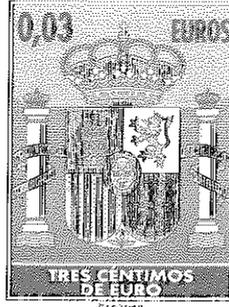
Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha realizado la evaluación del deterioro del Fondo de Comercio (véase Nota 10) concluyendo que el valor recuperable es mayor que el coste contable registrado.



CLASE 8.ª



OM0168414

ii. Otros activos intangibles

Estos activos se amortizan en función de su vida útil, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio corresponden a una vida útil entre 10,5 años y 4 años.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no se han registrado pérdidas por deterioro de activos intangibles (véase Nota 10).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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

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

k) Activos fiscales y pasivos fiscales

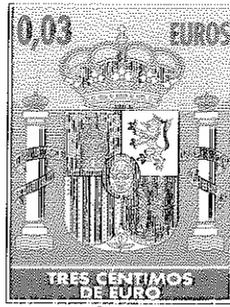
Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto sobre sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce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

l) Resto de activos y pasivos

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



CLASE 8.ª



OM0168415

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

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

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

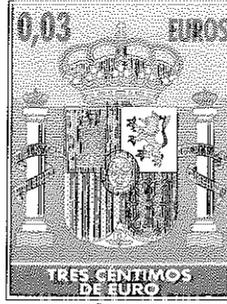
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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



CLASE 8.ª



OM0168416

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son objeto de contratos de gestión discrecional de carteras, que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2014 figura registrado en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

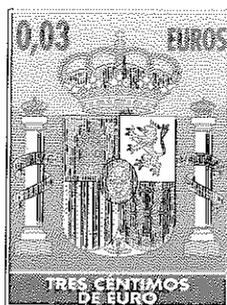
p) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida" cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OM0168417

La Sociedad realiza una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de determinados empleados. Dicha aportación se efectuó al Unit Linked SegurFon Caixa Empresa de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al mismo grupo al que pertenece la Sociedad. El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2014 por importe de 25.900 euros se ha registrado en la cuenta "Gastos de personal – Dotación y aportaciones a fondos de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

q) Indemnizaciones por despido

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

r) Impuesto sobre Beneficios

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

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Consolidable Fiscal CaixaBank, en el que figura como sociedad dominante CaixaBank, S.A. (véase Nota 17). La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, que constituye una deuda con CaixaBank, S.A., se registra en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo del balance.

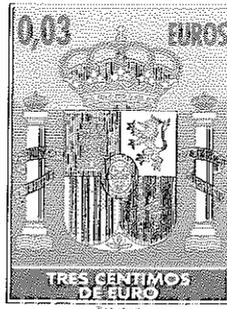
Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en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

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

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



CLASE 8.ª



OMO168418

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

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

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y/o que se pueden dar de alta por nuevas circunstancias, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2014, se sitúa en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 28% para el ejercicio 2015 y en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes. Adicionalmente, la mencionada ley establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30% para las entidades de crédito, no permitiendo que formen parte de un grupo fiscal sociedades dependientes que estén sujetas a un tipo de gravamen diferente al de la dominante. Como consecuencia de que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante CaixaBank, S.A. el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable es del 30%.

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo al que pertenece la Sociedad no cumplía los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

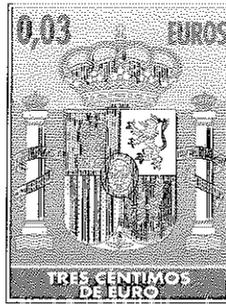
s) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.



CLASE 8.ª



OM0168419

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.
- Efectivo y equivalencia de efectivo: se incluyen los saldos de Cuentas a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a Intermediarios financieros" del balance, y Tesorería.

t) Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

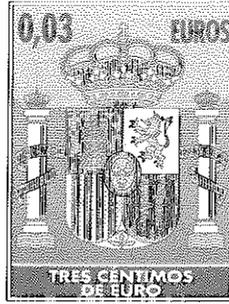
Por tanto, en estos estados se presentan:

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

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



CLASE 8.ª



OM0168420

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

u) Transacciones en moneda extranjera

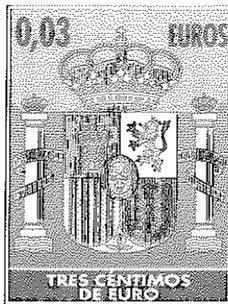
La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.



CLASE 8.ª



OM0168421

v) *Transacciones con vinculadas*

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre).

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 21). Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad corresponden a gastos suplidos adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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

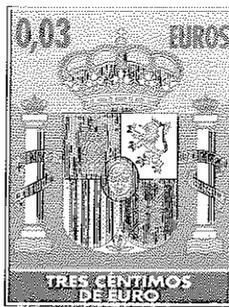
a) *Distribución de resultados de la Sociedad*

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A reserva legal	3.844.683,08
A reserva voluntaria	4.691.778,01
A reserva por fondo de comercio	2.810.369,66
A dividendos	27.100.000,00
Resultado de la Sociedad	38.446.830,75

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad propone dotar una reserva indisponible equivalente al 5% del importe del Fondo de Comercio registrado en el activo del balance.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sus reuniones celebradas el 27 de junio de 2014 y 19 de diciembre de 2014, aprobó la distribución de los correspondientes dividendos a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2014, por importes brutos por acción de 638,34 euros y 1.350,06 euros, respectivamente, cuyos importes brutos ascienden a 8.700 miles de euros y 18.400 miles de euros, respectivamente. El saldo acumulado se incluye en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance adjunto. A 31 de diciembre de 2014 la totalidad de estos dividendos a cuenta habían sido pagados.



OM0168422

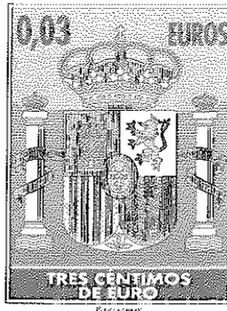
CLASE 8.ª



A continuación se presentan los estados contables de liquidez provisionales a 31 de mayo de 2014 y 30 de noviembre de 2014, formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 31 de mayo de 2014
Beneficio entre 01/01/14 y 31/05/14	12.834.863,67
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	1.283.486,37
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	2.810.369,66
Resultado distribuible al 31/05/14	8.741.007,64
Porcentaje a distribuir	99,53%
Resultado a distribuir	8.700.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 31/05/14	21.593.624,83
Cobros Corrientes previstos	24.182.094,09
Pagos Corrientes previstos	(32.596.771,29)
Capital circulante	13.178.947,63
Dividendo a cuenta	(8.700.000,00)
Liquidez remanente	4.478.947,63

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2014
Beneficio entre 01/01/14 y 30/11/14	33.281.721,11
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	3.328.172,11
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	2.810.369,66
Resultado distribuible al 30/11/14	27.143.179,34
Dividendos pagados a cuenta de 2014	8.700.000,00
Porcentaje a distribuir	99,77%
Resultado a distribuir	18.400.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/14	32.407.164,11
Cobros Corrientes previstos	24.684.992,05
Pagos Corrientes previstos	(35.094.801,69)
Capital circulante	21.997.354,47
Dividendo a cuenta	(18.400.000,00)
Liquidez remanente	3.597.354,47



OM0168423

CLASE 8.ª**b) Beneficio por acción***i. Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2014
Resultado neto del ejercicio	38.446.830,75
Número medio ponderado de acciones en circulación	13.629,00
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	13.629,00
Beneficio básico por acción	2.820,96

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

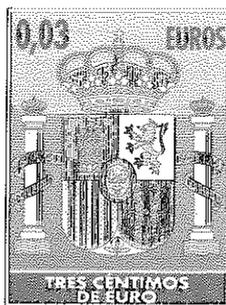
Ejercicio 2014:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.314.432,00	-	-	9.200,00	-	-

(*) Incluye las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos



CLASE 8.ª



OM0168424

Ejercicio 2013:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.176.173,00	-	-	9.200,00	-	-

(*) Incluye las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos

Adicionalmente a las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad (7 personas a 31 de diciembre de 2014 y 5 personas a 31 de diciembre de 2013), que se han indicado anteriormente, no se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Asimismo, no se han registrado saldos de activo y pasivo en el balance así como anticipos y créditos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni con la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

El número de componentes del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 y del ejercicio 2013 distribuido por género, es el siguiente:

	2014		2013	
	Número		Número	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	3	3 (*)	4	3 (*)
Alta Dirección	4	2	2	2
	7	5	6	5

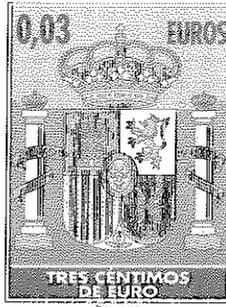
(*) En el Consejo de Administración se incluye un miembro con funciones ejecutivas.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OM0168425

5. Tesorería

La totalidad del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2014 se corresponde con efectivo en caja.

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a su naturaleza y a la moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	7.152.261,73	2.474.017,21
Adquisición temporal de activos	12.000.576,42	7.001.126,87
Deudores por comisiones pendientes	25.199.197,95	17.956.503,24
<i>Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 24)</i>	<i>24.611.070,29</i>	<i>17.804.979,51</i>
<i>Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras</i>	<i>588.127,66</i>	<i>150.186,69</i>
<i>Otras</i>	<i>-</i>	<i>1.337,04</i>
Otros deudores	499,49	739,37
Intereses devengados	4.317,00	686,87
	44.356.852,59	27.433.073,56
Moneda:		
Euro	44.356.852,59	27.433.073,56
	44.356.852,59	27.433.073,56

La principal contrapartida de las cuentas a la vista que la Sociedad ha mantenido durante los ejercicios 2014 y 2013 es CaixaBank, S.A.. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido a un tipo medio anual del 0,33% y 0,05%, respectivamente.

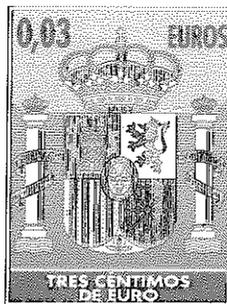
Los intereses generados durante el ejercicio 2014 por las cuentas a la vista han ascendido a 47.006,56 euros (10.900,25 euros, durante el ejercicio 2013), se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

La cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recoge, fundamentalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 24), que han sido cobrados con posterioridad. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Créditos a intermediarios financieros".



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0168426

7. Crédito a particulares

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe corresponde a la partida "Deudores por comisiones pendientes", que incluye las comisiones pendientes de cobro por la gestión discrecional de carteras de personas físicas; y a otras deudas por ventas y prestación de servicios. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 incluía 3.286.179,98 euros correspondientes a la consignación exigida en una demanda de una Entidad de Previsión Social (véase Nota 14).

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses. A 31 de diciembre de 2014 no había ninguna cuenta por cobrar vencida.

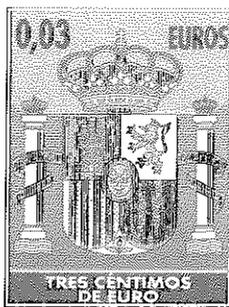
8. Activos Financieros disponibles para la venta

a) Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda	44.891.539,43	45.148.154,04
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	1.147.984,80	1.813.831,16
	46.039.524,23	46.961.985,20
Cotización:		
Cotizados	46.035.383,23	46.957.077,20
No cotizados	4.141,00	4.908,00
	46.039.524,23	46.961.985,20
Moneda:		
Euro	46.039.524,23	46.961.985,20
	46.039.524,23	46.961.985,20
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	4.141,00	4.908,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.143.843,80	1.808.923,16
Deuda pública cartera interior	44.093.456,58	44.350.071,18
Intereses devengados no vencidos	798.082,85	798.082,86
	46.039.524,23	46.961.985,20

Las acciones de sociedades españolas mantenidas por la Sociedad corresponden al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN). El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva", corresponde en su totalidad a instituciones gestionadas por la Sociedad. Finalmente, el saldo de "Deuda pública cartera interior" corresponde a inversiones en Bonos del Estado Español.



OM0168427

CLASE 8.ª**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 se indican a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	32.783.955,36
Suscripciones, compras y revalorizaciones	68.734.640,79
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(54.556.610,95)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	46.961.985,20
Suscripciones, compras y revalorizaciones	1.912.854,25
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(2.835.315,22)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	46.039.524,23

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha suscrito participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad por importe de 1 millón de euros y ha reembolsado participaciones 1,7 millones de euros.

A continuación, se facilita el detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar los intereses devengados no vencidos:

31 de diciembre de 2014	Euros							Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	
Valores representativos de deuda:	-	-	28.991.786,88	-	15.101.669,70	-	-	44.093.456,58
	-	-	28.991.786,88	-	15.101.669,70	-	-	44.093.456,58

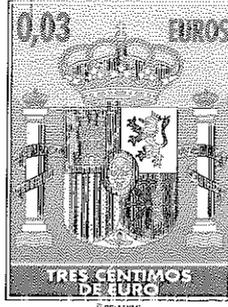
31 de diciembre de 2013	Euros							Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	44.350.071,18	-	-	44.350.071,18
	-	-	-	-	44.350.071,18	-	-	44.350.071,18

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Activos financieros disponibles para la venta.



CLASE 8.ª



OM0168428

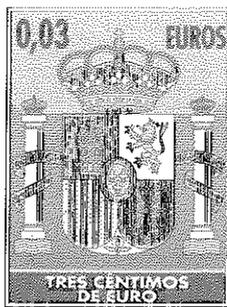
d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Acciones Fogain	4.141,00	4.908,00	-	-
Deuda pública cartera interior	44.891.539,43	45.148.154,04	(150.456,27)	51.046,21
Participaciones Fondos Inversión	1.143.843,80	1.808.923,16	83.890,67	29.173,96
	46.039.524,23	46.961.985,20	(66.565,60)	80.220,17

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	412.271,69
Variación por valoración (Neto)	171.192,91
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(503.244,43)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	80.220,17
Variación por valoración (Neto)	(100.882,58)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(45.903,19)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(66.565,60)



OM0168429

CLASE 8.ª

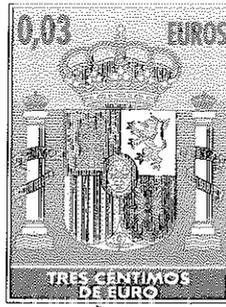
**9. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance adjunto, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Instalaciones Técnicas y Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2013	1.322.605,30	958.545,83	1.930.499,06	4.211.650,19
Adiciones	104.329,90	1.907,57	243.109,03	349.346,50
Retiros	-	(28.349,36)	(219.231,97)	(247.581,33)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	1.426.935,20	932.104,04	1.954.376,12	4.313.415,36
Adiciones	-	-	120.409,72	120.409,72
Retiros	-	-	(185.060,93)	(185.060,93)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.426.935,20	932.104,04	1.889.724,91	4.248.764,15
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2013	(1.224.500,72)	(871.660,45)	(1.478.837,81)	(3.574.998,98)
Dotaciones	(21.774,05)	(17.125,43)	(281.146,75)	(320.046,42)
Retiros	-	27.848,55	219.732,78	247.581,33
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	(1.246.274,77)	(860.937,33)	(1.540.251,97)	(3.647.464,07)
Dotaciones	(24.027,83)	(13.161,37)	(170.064,09)	(207.253,29)
Baja de elementos	-	-	180.581,91	180.581,91
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(1.270.302,60)	(874.098,70)	(1.529.734,15)	(3.674.135,45)
Deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2013	-	(5.264,50)	(85,36)	(5.349,86)
Dotaciones	-	-	(1.734,43)	(1.734,43)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	180.660,43	65.902,21	412.304,36	658.867,00
Saldos al 31 de diciembre de 2014	156.632,60	52.740,84	358.170,97	567.544,41



CLASE 8.^a
SEGUROS DE VIDA



OM0168430

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

Al 31 de diciembre de 2014 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 3.218.398,68 euros (3.183.384,63 euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio (1.734,43 euros durante el ejercicio 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha producido la baja por obsolescencia y por otros motivos de activos materiales por un importe de 185.060,93 euros y su correspondiente amortización acumulada ha sido de 180.581,91 euros. Dado que no eran elementos totalmente amortizados el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha sido de 4.479,02 euros.

10. Activo intangible

a) Fondo de comercio

En este epígrafe del balance se registra el fondo de comercio surgido en la combinación de negocios por la adquisición de Morgan Stanley Gestión, SGIIC, SA producida durante el ejercicio 2008, el fondo de comercio generado por la cesión de activos y pasivos de Caixa Girona Gestió, SAU, SGIIC producida durante el ejercicio 2010 y el fondo de comercio surgido en la combinación de negocios por la adquisición de Banca Cívica Gestión de Activos, SGIIC, SAU producida durante el ejercicio 2013 (véase Nota 1).

La Sociedad, siempre que existan indicios de deterioro y al menos anualmente, realiza un análisis de la potencial pérdida de valor del fondo de comercio que tiene registrado respecto a su valor recuperable.

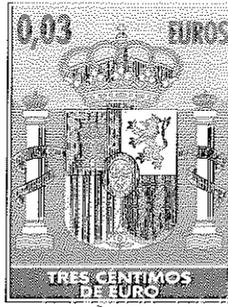
De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada al Fondo de Comercio soportan el valor neto del fondo de comercio registrado. Por tanto, durante el ejercicio 2014 no se registraron pérdidas por deterioro asignadas a este fondo de comercio.

Las principales hipótesis consideradas en las estimaciones y proyecciones fueron:

- Tasa de crecimiento (g) del 2%.
- Tasa de descuento de los flujos libres de los accionistas: 10,70%.



CLASE 8.ª



OM0168431

b) Otro activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Aplicaciones informáticas	20.908.272,59	18.301.449,10
Otros activos intangibles	24.805.250,46	24.557.079,91
Total bruto	45.713.523,05	42.858.529,01
Menos:		
Amortización acumulada de las aplicaciones informáticas	(15.391.358,13)	(13.233.190,11)
Amortización acumulada de los otros activos intangibles	(9.463.126,79)	(7.473.800,75)
Deterioro de las aplicaciones informáticas	(424,68)	(424,68)
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles	(3.068.700,27)	(3.068.700,27)
Total neto	17.789.913,18	19.082.413,20

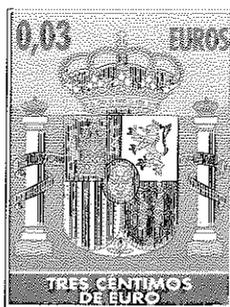
El capítulo "Otros activos intangibles" del epígrafe "Activo Intangible – Otro activo intangible" del balance al 31 de diciembre de 2014 incluye 4.650.018,66 euros generados por la fusión de Morgan Stanley en 2008, 379.453,63 euros con origen en la cesión de activos y pasivos de Caixa Girona Gestió, 701.688,37 euros generados por la fusión de Bankpyme, 5.697.651,25 euros generados por la fusión de Banca Cívica Gestión de Activos y 844.611,49 euros correspondiente a mejoras en curso de aplicaciones informáticas existentes (todos los importes netos de su amortización acumulada y de los deterioros que en su caso se hallan practicado). A 31 de diciembre de 2014 no existen indicios de deterioro de dichos activos.

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	42.858.529,01	33.028.597,18
Compras de aplicaciones informáticas	2.606.823,49	2.695.040,15
Asignación del coste de la combinación de negocios	-	7.038.275,17
Adiciones de Inmovilizado intangible en curso	248.170,55	97.147,51
Retiros	-	(531,00)
Saldo final	45.713.523,05	42.858.529,01



CLASE 8.ª



0M0168432

Las altas de aplicaciones informáticas del ejercicio 2014 se corresponden básicamente a los trabajos realizados por el departamento de Cumplimiento Normativo de la Sociedad derivado de las exigencias de CNMV y a las mejoras de las aplicaciones que mantiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad ordinaria.

Durante el ejercicio 2014 no se han producido bajas por obsolescencia ni por otros motivos de activos intangibles.

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20.706.990,86
Dotación con cargo a resultados	4.147.494,06
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24.854.484,92

Durante el ejercicio 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles (424,68 euros durante el ejercicio 2013).

Por último al 31 de diciembre de 2014, activos intangibles en uso por un importe bruto de 11.845.212,52 euros se encontraban totalmente amortizados (9.875.242,11 euros al 31 de diciembre de 2013).

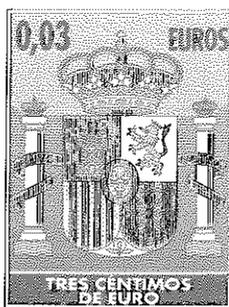
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Fianzas	135.324,00	135.324,00	-	-
Anticipos y créditos al personal	49.860,27	45.715,00	-	-
Otros activos	376.050,99	394.699,65	-	-
Otros pasivos	-	-	4.234.523,54	5.536.419,97
	561.235,26	575.738,65	4.234.523,54	5.536.419,97



CLASE 8.ª



OM0168433

En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos periodificados de ingresos devengados no cobrados por un importe de 376.050,99 euros, de entre los cuales destacar el ingreso devengado no cobrado por el asesoramiento a Instituciones de Inversión Colectiva de terceras gestoras, por importe de 167.714,14 euros.

En la cuenta "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" se recogen los saldos corrientes con las Administraciones públicas que se detallan a continuación:

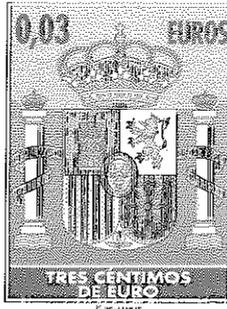
	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	531.512,49	506.471,96
Retenciones I.R.P.F	204.464,75	217.446,41
Organismos de la Seguridad Social acreedores	172.433,37	162.623,00
	908.410,61	886.541,37

El resto del importe incluido en "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" corresponde a los saldos periodificados de gastos devengados no pagados por importe de 3.326.112,93 euros. De los cuales, 2.077.730,00 euros corresponden al bonus otorgado a los empleados en 2014 pendiente de pago, 316.987,66 euros a las comisiones por los avales de CaixaBank que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad (véase Nota 25) y 39.240,19 euros corresponden a las comisiones de comercialización estimadas pendientes de recibir factura.

La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad realiza los correspondientes ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.



CLASE 8.ª



OM0168434

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

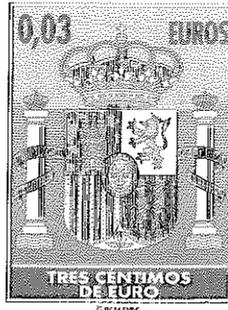
	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	34.919.247,16	22.859.398,24
	34.919.247,16	22.859.398,24
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	17.936.499,45	12.415.973,05
Otras deudas	16.982.747,71	10.443.425,19
	34.919.247,16	22.859.398,24
Área geográfica:		
España	34.919.247,16	22.859.398,24
	34.919.247,16	22.859.398,24
Moneda:		
Euro	34.919.247,16	22.859.398,24
	34.919.247,16	22.859.398,24

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" recoge principalmente el importe de las comisiones devengadas y no pagadas a las entidades comercializadoras de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad una vez recibida la factura, que asciende al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 17.327.159,67 euros y 12.415.973,05 euros, respectivamente (véase Nota 25). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se incluyen 609.339,78 euros correspondientes a la contraprestación a CaixaBank, S.A. por los servicios del Contrato de representación suscrito entre la Sociedad y CaixaBank por el que CaixaBank se compromete a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras (véase Nota 25).

El saldo de la cuenta "Otras deudas" recoge principalmente el pasivo por impuesto de sociedades de la Sociedad, que asciende al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 16.926.072,78 euros y 10.411.768,40 euros, respectivamente. Este saldo se incluye en este epígrafe, al ser un saldo acreedor con CaixaBank, S.A., entidad matriz del grupo fiscal al que pertenece la Sociedad (Notas 2-r y 17).



CLASE 8.^a



0M0168435

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.153.104,56	239.418,52
	1.153.104,56	239.418,52
Naturaleza:		
Acreedores por prestación de servicios	1.153.104,56	239.418,52
	1.153.104,56	239.418,52

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses.

14. Provisiones y Pasivos contingentes

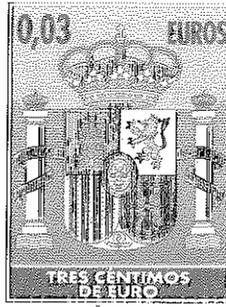
El movimiento del saldo de este epígrafe del balance adjunto durante ejercicio 2014 se indica a continuación:

	Euros
Saldo al cierre del ejercicio 2013	7.178.072,91
Dotación de provisión (neto)	(3.687.421,45)
Saldo al cierre del ejercicio 2014	3.490.651,46

Al cierre del ejercicio 2014 el saldo registrado en el epígrafe de provisiones recoge 3.309.569,84 euros que se corresponden a la estimación realizada por los Administradores de la Sociedad para hacer frente a los compromisos que la Sociedad Gestora ha asumido frente a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva, los cuales están relacionados con la recuperabilidad de determinados créditos fiscales de fondos de inversión de difícil recuperabilidad que se encontraban activados. Al 31 de diciembre de 2014 las provisiones constituidas cubrían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.



CLASE 8.ª



OM0168436

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad dotó 3.403.281,18 euros que correspondían a la estimación realizada por los Administradores de la Sociedad para hacer frente a la sentencia del 27 de septiembre de 2012 por la que la Sociedad fue condenada a pagar a una Entidad de Previsión Social. Durante el ejercicio 2014 se ha desestimado el recurso de apelación presentado contra dicha sentencia, por lo que la Sociedad ha procedido a dar de baja la consignación detallada en la Nota 7 con contrapartida en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, se ha dado de baja la provisión.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no existen litigios en curso distintos a los señalados en los párrafos anteriores que en opinión de los Administradores de la Sociedad puedan suponer un impacto significativo en la situación patrimonial de la Sociedad Gestora.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 13.629 acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2014 no se ha producido movimiento alguno en el número de acciones de la Sociedad ni en su capital social.

Al 31 de diciembre de 2014 el único accionista de la Sociedad era CaixaBank, S.A. La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria anual los contratos mantenidos con su Accionista Único (véase Nota 21).

16. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

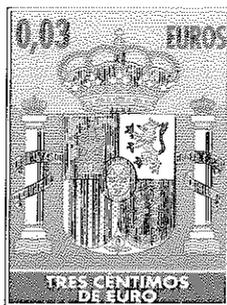
	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Reservas:		
Reserva legal	11.967.306,55	9.541.695,04
Reservas voluntarias	2.969.684,56	2.969.684,56
Otras Reservas	14.478.812,16	11.668.442,50
	29.415.803,27	24.179.822,10

Reserva legal

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



CLASE 8.ª



OM0168437

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

Otras Reservas

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas indisponibles procedentes de la dotación del 5% del Fondo de Comercio registrado en el activo del balance del 31 de diciembre de 2014 y 2013.

17. Situación fiscal

La Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y modificado por el Real Decreto Legislativo 12/2012, de 30 de marzo de 2012, siendo CaixaBank, S.A. (grupo CaixaBank) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal (véase Nota 2-r).

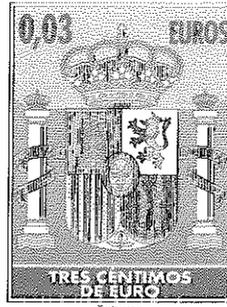
1. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	55.189.416,21	34.833.957,91
Diferencias permanentes:		
Aumentos	816.809,13	762.739,90
<i>Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible</i>	15.415,05	13.751,05
<i>Seguros empleados</i>	68.131,32	67.926,57
<i>Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo</i>	733.262,76	681.062,28
Disminuciones	(206.033,44)	(416.844,69)
<i>Exceso Amortización Inmovilizado</i>	(1.143,41)	(2.882,92)
<i>Recuperación provisión</i>	(204.890,03)	(413.961,77)
Diferencias temporales:		
Aumentos	1.086.788,40	-
<i>Limitación Amortización Ley 16/2012</i>	1.086.788,40	-
Disminuciones	(466.737,70)	(473.958,48)
<i>Fondo de Comercio Deducible</i>	(466.737,70)	(473.958,48)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	56.420.242,60	34.705.894,64
Cuota Íntegra	16.926.072,78	10.411.768,40
Deducción por formación	-	-
Acreedores Grupo Consolidación Impuesto de Sociedades	16.926.072,78	10.411.768,40



CLASE 8.ª



0M0168438

Según queda establecido en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 12/2012, de 30 de marzo, la deducción correspondiente al fondo de comercio a que se refiere el apartado 6 del artículo 12 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que se deduzca de la base imponible en los periodos impositivos iniciados dentro del año 2012, 2013, 2014 o 2015, está sujeta al límite anual máximo de la centésima parte de su importe, en lugar del límite anual máximo de la veinteava parte establecido anteriormente.

Las diferencias permanentes por amortización del activo intangible de compra de empresas del Grupo, corresponden a la amortización contable de los activos intangibles generados por la cesión de activos de Caixa Girona Gestió y de los activos intangibles generados por la fusión con Banca Cívica Gestión de Activos, puesto que no se cumplen los requisitos para su deducibilidad, establecidos en el artículo 11 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

2. *Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Resultado contable antes de impuestos	55.189.416,21	34.833.957,91
Aumentos	816.809,13	762.739,90
Disminuciones	(206.033,44)	(416.844,69)
Base imponible a efectos del Impuesto de Sociedades	55.800.191,90	35.179.853,12
Cuota íntegra al 30%	16.740.057,57	10.553.955,94
Deducciones y otros	2.527,89	23.886,92
Cuota íntegra ajustada	16.742.585,46	10.577.842,86
Impuestos sobre beneficios	16.742.585,46	10.577.842,86

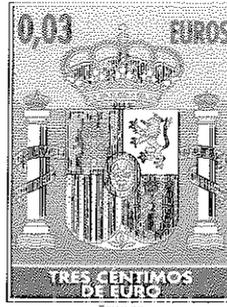
3. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Activos Intangibles	115.876,05	115.876,05
Amortización de activos	665.964,17	-
Otros	138.285,87	18.139,83
Total activos por impuesto diferido	920.126,09	134.015,88



CLASE 8.ª



OM0168439

Las diferencias temporarias generadas en el activo intangible son consecuencia de la diferencia entre la fecha de inicio de amortización contable y fiscal de determinados activos intangibles con origen en las Combinaciones de Negocios con Morgan Stanley ocurrida en el ejercicio 2008 y con Bankpyme ocurrida en 2012.

Adicionalmente, las diferencias temporarias generadas por la amortización de activos afloran como resultado de la aplicación del artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, en el que se establece que el 30% de la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias de los años 2013 y 2014 no resultará fiscalmente deducible hasta 2015, cuando se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial.

4. Pasivos por impuesto diferido

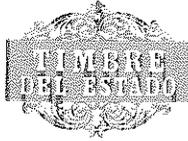
El detalle de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):		
Efecto impositivo Fondo de Comercio	2.674.079,72	2.534.058,41
Efecto impositivo Ajustes de Valor	99.915,60	42.677,75
Total pasivos por impuesto diferido	2.773.995,32	2.576.736,16

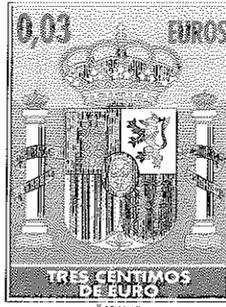
Las diferencias temporarias registradas al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Pasivos por Impuesto Diferido" se corresponden con el efecto impositivo de la disminución de la base imponible fiscal originada como consecuencia de la deducción fiscal del Fondo de Comercio generado en la Combinación de negocios por la adquisición del negocio de Morgan Stanley (ejercicio 2008) y al efecto fiscal de los ajustes de valor de la cartera disponible para la venta.

5. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A fecha 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.ª



OM0168440

18. Gestión del riesgo

1. Estructura de la gestión del riesgo

El Área de Riesgos y Valoración está compuesta por dos departamentos: Valoración y Riesgo de Garantía y Control de Riesgos. El Área es responsable de la valoración de las diferentes carteras gestionadas en la Sociedad así como del control de los riesgos inherentes a sus posiciones y del reporte a la Dirección.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad Gestora ha invertido parte de sus recursos propios en diferentes activos tal cual se menciona en el punto 2.

2. Exposición al riesgo

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

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Gestora invertía sus recursos propios en un repo por valor de 12.000.576,42 euros, dos bonos del Tesoro Español de vencimiento marzo de 2015 y julio de 2016 por un importe nominal de 28.812.000 y 14.445.000 euros, respectivamente, una cartera de fondos de inversión propios por importe de 1.143.843,80 euros y acciones del FOGAIN por importe de 4.141 euros. El valor de mercado total de las inversiones asciende a 58.040.100,65 euros.

El Departamento de Control de Riesgos monitoriza el riesgo global que mantiene la cartera de la Sociedad reflejando en un informe mensual la estructura del riesgo asumido y su distribución entre los distintos tipos de activo que la componen. Este informe refleja la evolución de la cartera considerando la posición que se mantiene en repos, Bonos del Tesoro Español y la cartera de Fondos de Inversión propios así como la posición conjunta o agregada en el que se detallan valoraciones, rentabilidades, pesos, VaR, expected shortfall o tail VaR y aportación al riesgo total, tanto a nivel de posición como a nivel de factor de riesgo (renta fija y cartera IIC). De este informe se deduce que, a 31 de diciembre de 2014, el riesgo de la cartera global se reparte entre un 83,9% para la cartera de renta fija y un 16,1% para la cartera de IICs.

3. Gestión del riesgo de las Carteras/Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

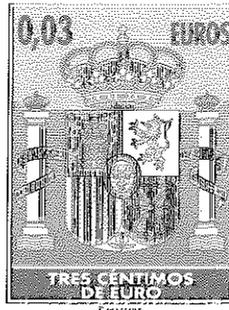
A continuación se describen los principales procedimientos y metodologías:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la IIC/Cartera en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad quincenal, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.



CLASE 8.ª



OM0168441

Riesgo de liquidez

En el caso de que la IIC/Cartera invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la IIC/Cartera, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la IIC/Cartera gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen los fondos en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.

Riesgo de mercado

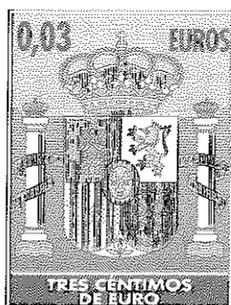
El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.ª

INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



OM0168442

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido. Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Montecarlo.

19. Gestión de Capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-g).

20. Cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

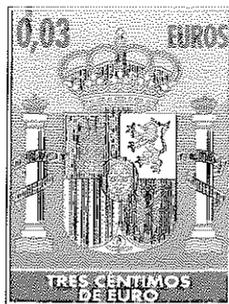
Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	Euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Carteras gestionadas-		
Fondos de Inversión	29.946.988.916,16	22.165.148.717,81
IIC de IIC de Inversión Libre	785.698,00	1.222.689,95
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.289.498.763,54	1.133.164.664,09
IIC Extranjeras	457.921.353,14	145.961.382,11
Carteras discrecionales gestionadas (*)	4.244.765.100,58	2.578.787.263,18
Otras cuentas de orden	2.096.302.394,72	5.715.427.929,23
	38.036.262.226,14	31.739.712.646,37

(*) Incluyen efectivo



CLASE 8.ª



OM0168443

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 118 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 153 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 31.695.194.730,84 euros. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2014 por la gestión de estas Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 238.236.214,38 euros (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestionaba 129 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 143 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 23.445.497.453,96 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 9.408 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 2.498.295.531,24 euros, excluido efectivo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 7.886 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 2.201.855.859,12 euros, excluido efectivo.

A continuación se presenta un detalle por tramos representativos del patrimonio gestionado discrecionalmente por la Sociedad (incluyendo Fondos de Pensiones y sin incluir efectivo para el resto de carteras) al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

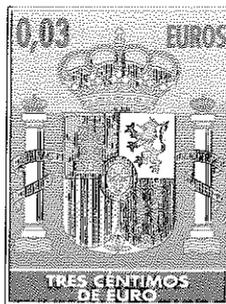
Tramos	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas
hasta 60.000 €	208.572.452,60	1.037.899,34	183.607.287,97	1.316.094,29
de 60.001 € a 300.000 €	333.261.077,33	518.682,95	214.636.419,87	556.662,15
de 300.001 € a 600.000 €	82.023.922,39	31.674,12	65.475.973,50	40.091,97
de 600.001 € a 1.500.000 €	87.221.091,31	98.302,19	57.237.562,24	82.655,20
de 1.500.001 € a 6.000.000 €	195.450.848,43	543.418,62	146.151.555,63	287.345,46
más de 6.000.001 €	2.940.532.400,20	3.093.282,07	1.896.926.344,28	1.926.375,62
TOTAL	3.847.061.792,26	5.323.259,29	2.564.035.143,49	4.209.224,69

b) Otras cuentas de orden

El saldo a 31 de diciembre de 2014 registrado en "Otras cuentas de orden – Otras cuentas de Orden" corresponde principalmente al patrimonio de los Fondos de Inversión Garantizados cuyo compromiso de garantía ha sido asumido por CaixaBank, S.A..



CLASE 8.ª



0M0168444

21. Partes vinculadas

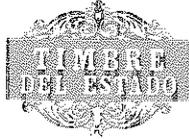
a) Operaciones con sociedades del Grupo, accionistas y administradores de la Sociedad

El detalle de saldos con vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

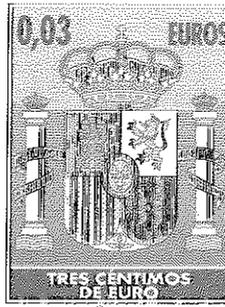
	Euros		Euros	
	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Grupo	Accionista de la Sociedad	Grupo	Accionista de la Sociedad
ACTIVO:				
Crédito a intermediarios financieros	794.718,68	19.106.481,14	150.186,69	9.411.708,80
Resto de activos	-	314.761,03	-	313.978,37
PASIVO:				
Deudas con intermediarios financieros	-	34.862.572,23	-	22.827.741,45
Deudas con particulares	6.582,05	-	10.881,80	-
Resto de pasivos	139.700,00	330.730,49	9.010,00	1.706.949,88

El detalle de operaciones vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros		Euros	
	2014		2013	
	Grupo	Accionista de la Sociedad	Grupo	Accionista de la Sociedad
Pérdidas y ganancias:				
Gastos				
Comisiones cedidas	-	169.203.080,33	-	121.149.048,04
Otras Comisiones pagadas	3.728,76	3.133.795,65	-	6.807.108,63
Otros gastos de personal	153.724,43	-	153.678,21	-
Otros gastos generales de administración	607.831,22	438.493,33	682.668,03	492.004,23
Ingresos				
Intereses y rendimientos asimilados	-	76.143,84	-	36.193,80
Ingresos Arrendamientos	-	24.386,90	-	-
Comisiones percibidas	2.089.215,36	1.046.671,96	527.613,10	1.043.541,27



CLASE 8.ª



0M0168445

Los saldos de activo se corresponden con las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en CaixaBank, S.A. y con los intereses devengados no cobrados de las mismas, que representan unos importes al 31 de diciembre de 2014 de 7.101.589,81 euros y 4.314,91 euros, respectivamente, así como a una adquisición temporal de activos cuya contraparte es CaixaBank, S.A. y con los intereses devengados no cobrados de la misma, que representan unos importes al 31 de diciembre de 2014 de 11.999.916,42 euros y 660,00 euros, respectivamente.

En relación con los saldos de pasivo, corresponden a la deuda que la Sociedad mantiene con CaixaBank, S.A. por el impuesto de sociedades del ejercicio, por un importe de 16.926.072,78 euros (véase Nota 17). Adicionalmente, se incluyen en el saldo de pasivo comisiones pendientes de pago a CaixaBank, S.A. al 31 de diciembre de 2014, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y su actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 17.327.159,67 euros y 609.339,78, respectivamente (véase Nota 12).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se registran 316.987,66 euros en la cuenta "Resto de pasivos" del balance, en concepto de comisiones por los avales de CaixaBank, S.A. que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad (véase Nota 11).

Los gastos con partes vinculadas en concepto de comisiones cedidas se corresponden a las comisiones pagadas a CaixaBank, S.A. por la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (véase Nota 25). Por otro lado, los gastos de Otras Comisiones pagadas se corresponden, básicamente, con el pago de las comisiones por avales de los fondos garantizados y con las comisiones cedidas por la gestión de carteras, por importes de 1.830.075,60 y 1.296.052,91 euros, respectivamente (véase Nota 25). Asimismo, en Otros gastos de administración encontramos los gastos por alquileres de la Oficina de Barcelona correspondientes a CaixaBank, S.A. por importe de 382.940,64 euros.

Finalmente, los ingresos con partes vinculadas se corresponden con comisiones cobradas por servicios de asesoramiento prestados a CaixaBank, S.A. y por la gestión discrecional de carteras de los Fondos de Pensiones de VidaCaixa y de SegurCaixa Adeslas. Al cierre del ejercicio 2014 estos importes ascienden a 1.046.671,96 y 2.089.215,36 euros, respectivamente. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad había ingresado 76.143,84 euros por los intereses devengados durante el ejercicio por las cuentas corrientes y por las adquisiciones temporales de activos.

b) Saldos con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

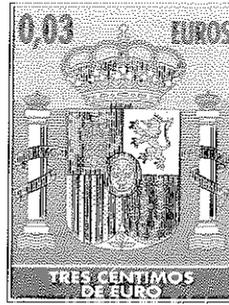
La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



CLASE 8.^a



OM0168446

22. Departamento de Atención al Cliente

La Sociedad pertenece al grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (anteriormente, Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa"). De acuerdo con el artículo 4 de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, las entidades que forman parte del mismo grupo económico, podrán disponer, como es el caso, de un servicio de defensor del cliente único para todo el Grupo.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad que formula las cuentas anuales, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. De la información contenida en el citado informe, se desprende que durante el ejercicio 2014 no se ha recibido en el Servicio de Atención al Cliente ninguna reclamación relativa a la actividad llevada a cabo por la Sociedad. Adicionalmente, en el informe del Defensor del Cliente se indica que ha sido presentada una reclamación ante el Defensor del Cliente durante el ejercicio 2014 la cual fue resuelta con carácter desestimatorio, sin que proceda, por lo tanto, recomendación o sugerencia del Servicio, y se resolvió a favor del cliente la reclamación que se encontraba pendiente a cierre del ejercicio 2013.

23. Intereses y rendimientos asimilados

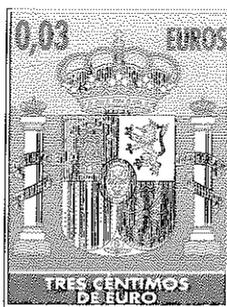
Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los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

24. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	238.236.214,38	175.528.684,56
Comisiones de gestión discrecional de carteras	5.323.259,29	4.209.224,69
Servicios de asesoramiento	1.069.037,65	1.144.754,70
Comisiones de suscripción y reembolso	5.584.088,01	5.089.964,25
Otras comisiones	143.482,88	114.055,82
	250.356.082,21	186.086.684,02



OM0168447

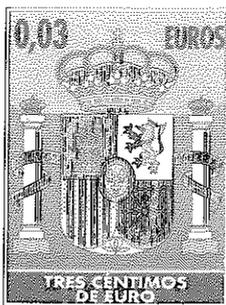
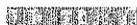
CLASE 8ª

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante el ejercicio 2014 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
CAIXABANK GLOBAL ALBUS FUND	606.148,43	77.748,65	369.657.548,92
CAIXABANK GLOBAL ITER FUND	123.821,49	16.362,48	88.263.804,22
FONCAIXA MONETARIO RENTAS, FI	403.679,25	38.873,85	52.058.927,65
FONCAIXA RENTA FIJA DOLAR, FI	851.775,49	166.619,38	178.474.061,93
FONCAIXA FONSTRESOR CATALUNYA, FI	601.825,34	39.691,95	41.681.697,03
FONCAIXA RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	132.175,12	14.775,75	18.170.958,50
FONCAIXA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	16.685.251,30	2.461.875,42	2.494.046.172,92
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI	790.500,50	63.560,16	56.184.628,85
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI	3.551.093,41	298.503,95	312.645.999,40
FONCAIXA BOLSA SELECCION JAPON, FI	373.140,12	30.985,82	17.638.622,85
FONCAIXA BOLSA USA, FI	441.411,92	52.090,33	35.606.638,65
FONCAIXA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	656.114,04	69.538,99	237.851.106,65
FONCAIXA BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	708.188,84	58.242,01	34.821.169,04
FONCAIXA 75 GLOBAL, FI	174.831,81	29.797,92	13.201.056,15
FONCAIXA BOLSA SELECCION USA, FI	788.128,22	89.191,57	59.424.104,91
FONCAIXA BOLSA SELECCION EUROPA, FI	3.215.621,59	274.182,32	181.697.914,26
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	1.369.808,34	164.502,98	111.065.217,53
FONCAIXA MONETARIO RENDIMIENTO, FI	10.365.162,76	801.723,62	1.512.929.883,18
FONCAIXA CARTERA BOLSA EURO, FI	99.115,39	-	-
FONCAIXA CARTERA BOLSA USA, FI	480.984,93	-	-
FONCAIXA CARTERA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	203.511,14	22.352,43	13.725.134,14
FONCAIXA GARANTIA EUROACCIONES, FI	11.349,44	-	-
FONCAIXA FONDTEORO LARGO PLAZO, FI	982.213,36	101.819,66	142.589.293,53
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI	80.044,13	6.451,64	6.217.403,97
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI	273.761,05	14.767,32	12.874.738,01
FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	2.897.262,08	244.574,21	153.277.520,07
FONCAIXA GARANTIA PROTECCION EMERGENTES, FI	388.282,61	30.890,58	23.111.202,17
FONCAIXA SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	2.211.491,54	195.015,29	244.303.204,49
FONCAIXA CARTERA RENTA FIJA DURACION, FI	1.257.099,93	120.449,60	156.597.535,36
FONCAIXA BOLSA SELECCION ASIA, FI	271.787,72	24.183,44	14.092.026,17
FONCAIXA BOLSA ESPAÑA 150, FI	1.848.138,17	226.491,95	126.724.839,05



CLASE 8.ª

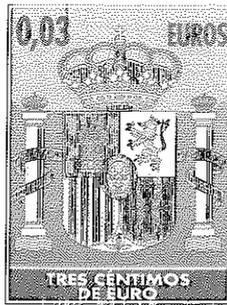


OM0168448

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
FONCAIXA RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.124.296,37	132.322,45	184.459.972,17
FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, FI	567.138,95	48.157,77	31.845.712,14
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 22, FI	1.533,96	-	-
FONCAIXA CARTERA GLOBAL, FI	794.017,31	82.138,60	154.631.416,28
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 10, FI	460.900,54	-	-
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 11, FI	1.301.260,11	538,99	-
FONCAIXA OBJETIVO IBEX, FI	119.434,19	9.786,00	7.144.973,80
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI	3.110.101,64	210.518,46	320.677.423,06
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 12, FI	863.429,80	18.102,65	45.684.358,82
FONCAIXA CARTERA BOLSA, FI	2.026.083,62	189.262,42	131.747.819,26
FONCAIXA GARANTIA IBEX PROTECCION II, FI	367.850,03	-	-
FONCAIXA MONETARIO LIQUIDEZ, FI	157.969,61	9.042,49	22.972.145,12
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 3, FI	604.029,04	49.844,85	35.400.510,81
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 4, FI	997.800,71	79.743,33	80.148.627,26
FONCAIXA EQUILIBRIO, FI	27.072.011,08	4.158.384,20	4.723.179.185,95
FONCAIXA CRECIMIENTO, FI	16.469.164,48	2.066.133,56	1.795.469.044,92
FONCAIXA BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	3.824.897,26	411.532,64	261.410.510,45
FONCAIXA BOLSA GESTION EURO, FI	1.259.220,54	106.294,51	61.661.309,88
FONCAIXA AHORRO, FI	6.169.574,25	764.738,41	1.067.752.891,72
FONCAIXA OPORTUNIDAD, FI	5.881.127,57	654.822,34	423.046.671,28
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 13, FI	122.737,14	9.646,26	8.858.465,62
FONCAIXA IDEAS BOLSA ESPAÑA, FI	1.129.107,16	114.683,13	84.807.704,40
FONCAIXA DEUDA PUBLICA INTERNACIONAL, FI	83.392,80	9.111,40	7.094.125,57
FONCAIXA BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	2.322.739,13	129.717,78	80.368.855,28
MICROBANK FONDO ETICO, FI	237.570,36	28.517,43	23.474.012,22
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 5, FI	970.106,03	79.456,26	69.795.598,63
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 23, FI	2.353,56	-	-
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 25, FI	5.373,08	-	-
ALBUS, FI	5.844.672,16	622.708,94	977.117.356,68
FONCAIXA OBJETIVO OCTUBRE 2014, FI	734.107,92	1.926,47	53.352.797,66
FONCAIXA ITER, FI	8.427.687,52	1.168.638,13	2.043.482.023,83
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 21, FI	8.403,73	-	-
FONCAIXA BIENVENIDA, FI	13.970.018,08	1.110.764,96	1.242.752.972,28
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 24, FI	30.058,09	-	-
FONCAIXA ESTABILIDAD, FI	1.286.315,90	-	-



CLASE 8.ª

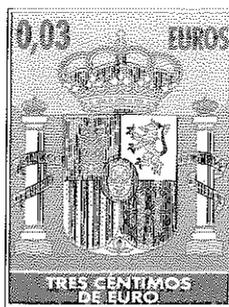


OM0168449

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
FONCAIXA ASEGURADO, FI	2.392.937,45	175.452,73	242.788.647,28
FONCAIXA ESTABILIDAD PLUS, FI	154.094,42	-	-
FONCAIXA ESTABILIDAD 2, FI	1.499.358,30	-	-
FONCAIXA GARANTIA EURO BOLSA 2, FI	116.469,58	9.599,05	8.210.571,63
FONCAIXA CEDULAS, FI	146.976,26	9.972,99	19.570.183,09
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018, FI	2.872.431,98	183.791,81	317.109.133,33
FONCAIXA GARANTIA EURO BOLSA 6, FI	242.400,99	20.223,42	25.930.880,29
FONCAIXA DEUDA PUBLICA OCTUBRE 2013, FI	76,67	-	-
FONCAIXA BOLSA GESTION SUIZA, FI	2.114.181,58	167.919,53	107.668.811,69
FONCAIXA COMUNICACIONES, FI	142.544,57	25.474,31	20.074.339,71
FONCAIXA MULTISALUD, FI	2.282.851,71	377.986,44	281.476.178,18
FONCAIXA GLOBAL INVEST, FI	40.818,23	3.953,14	9.953.401,92
FONCAIXA MULTI TOP FUNDS, FI	39.956,97	-	-
MICROBANK FONDO ETICO GARANTIZADO, FI	406.233,63	34.374,71	27.886.177,63
FONCAIXA OBJETIVO ABRIL 2014, FI	14.159,53	-	-
FONCAIXA DEUDA PUBLICA ESPAÑA, FI	537.805,15	51.179,44	79.902.014,40
FONCAIXA DP ESPAÑA MAYO 2016, FI	1.244.834,02	91.582,34	178.375.040,04
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES, FI	84.288,82	5.716,04	10.592.407,44
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES 2, FI	150.341,05	10.870,36	14.919.836,15
FONCAIXA INTERES, FI	3.089.509,14	306.008,99	454.792.852,88
FONCAIXA AHORRO 31, FI	408.190,06	29.932,94	34.526.335,63
FONCAIXA CONSERVADOR VAR 3, FI	380.562,90	26.622,70	60.856.839,20
FONCAIXA DP ESPAÑA 2014, FI	247.693,22	-	-
FONCAIXA IMPULSO, FI	1.265.174,42	88.421,21	112.449.968,95
FONCAIXA RENTA FIJA 2015, FI	938.508,48	62.013,92	63.682.023,97
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO, FI	304.601,86	25.038,03	52.566.482,78
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO II, FI	536.068,97	-	-
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO VI, FI	8.530,11	-	-
FONCAIXA MONETARIO, FI	1.411.523,05	193.370,22	320.533.782,01
FONCAIXA RENTA FIJA 2014, FI	469.708,08	253,60	-
FONCAIXA PATRIMONIOS FIJO & FLEXIBLE, FI	36.773,58	13,05	-
FONCAIXA PREMIUM REVALORIZACION, FI	217.178,61	18.433,47	24.110.644,37
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO III, FI	813.462,45	-	-
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018 II, FI	1.328.627,02	96.027,64	140.623.402,23
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO IV, FI	718.501,23	255,92	-



CLASE 8ª

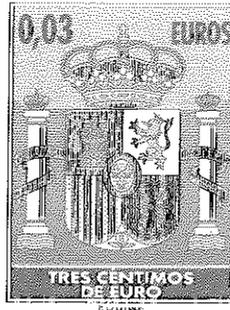


0M0168450

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO VII, FI	638.335,81	168,27	-
FONCAIXA TIPO GARANTIZADO V, FI	47.607,20	23,82	-
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS, FI	276.828,04	17.819,09	29.284.014,06
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI	508.308,02	40.569,81	38.698.826,64
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS 2, FI	153.942,99	8.924,99	15.588.611,83
FONCAIXA SELECCION TENDENCIAS, FI	1.405.414,54	178.604,20	167.209.874,57
FONCAIXA RENTAS 2017, FI	2.458.762,10	143.183,26	337.779.690,39
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 6, FI	77,65	-	-
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 7, FI	11.603,08	-	-
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 9, FI	55.493,73	100,24	2.862.025,03
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 8, FI	23.940,51	-	-
FONCAIXA GARANTIA ENERO 2018, FI	95.361,05	8.101,90	12.331.830,90
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 2, FI	97.157,26	7.883,12	10.308.215,43
FONCAIXA DP JULIO 2018, FI	399.606,47	30.986,85	61.334.819,19
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA, FI	248.844,28	19.719,66	17.413.885,79
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	111.726,07	8.479,91	4.555.140,61
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI	64.806,80	-	-
FONCAIXA RENTAS 2018, FI	1.637.861,13	115.798,99	177.991.809,37
FONCAIXA USA, FI	37.361,56	-	-
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA, FI	59.525,09	32,16	3.306.481,71
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 3, FI	45.772,86	3.829,59	5.007.670,91
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI	148.922,33	11.809,37	12.429.748,77
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI	130.930,31	10.582,95	11.030.306,63
FONCAIXA RENTAS 2016, FI	5.651.053,85	339.473,05	488.983.841,24
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI	202.995,39	16.470,11	19.528.939,29
FONCAIXA RENTAS ENERO 2018, FI	10.554.682,70	665.106,43	1.055.259.371,34
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO, FI	564.695,49	46.792,69	50.133.026,85
FONCAIXA RENTAS OCTUBRE 2018, FI	10.588.082,35	767.049,38	1.802.846.034,02
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO 2, FI	569.878,67	55.929,40	69.392.661,68
FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI	912.352,35	144.968,81	83.342.044,78
FONCAIXA CARTERA BOLSA EUROPA DIVISA CUBIERTA, FI	229.736,68	33.050,51	17.719.696,28
FONCAIXA CARTERA RENTA ACTIVA, FI	188.653,20	27.310,36	42.524.957,77
FONCAIXA RENTAS JULIO 2019, FI	2.960.903,46	292.388,29	610.918.095,30
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI	318.196,90	42.346,34	56.363.877,49
FONCAIXA DP ABRIL 2021, FI	66.181,66	10.171,09	18.951.322,31



CLASE 8.ª

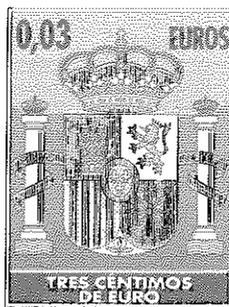


OM0168451

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
FONCAIXA VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI	426.086,68	49.693,81	146.509.878,80
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2020, FI	1.591.446,25	166.483,63	499.272.952,86
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021, FI	1.089.042,64	229.801,99	512.342.874,29
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI	105.546,20	20.524,56	21.516.651,80
FONCAIXA VALOR 100/50 IBEX, FI	269.038,03	50.358,38	85.877.030,38
FONCAIXA VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI	56.498,86	19.571,57	36.985.835,29
FONCAIXA VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI	159.336,96	54.955,23	96.266.995,32
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021 II, FI	116.586,51	46.684,80	104.602.295,69
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI	44.295,49	42.015,05	212.902.834,62
FONCAIXA GESTION ALFA, FI	53.868,99	44.738,12	42.189.508,30
FONCAIXA BOLSA RENTAS, FI	21.485,72	15.267,73	14.428.906,21
FONCAIXA INTERES 2, FI	52.303,59	52.018,19	116.910.574,07
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI	128,49	89,99	21.941.010,56
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI	13,20	13,20	13.897.920,32
FONCAIXA ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI	22,16	22,15	299.331,12
FONCAIXA GESTION ALTERNATIVA V6, IICIICIL	4.038,90	280,71	246.826,79
FONCAIXA PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICIL	1.578,35	111,39	538.871,21
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	51.056,91	3.963,67	9.233.584,18
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.	44.305,65	3.889,97	7.658.376,15
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	32.450,65	2.859,79	5.640.933,97
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.	21.452,09	2.016,84	3.976.101,93
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	22.183,16	1.974,63	6.209.494,34
HEAL INVEST SICAV, S.A.	24.892,16	2.165,78	6.393.411,48
INVERMUAL SICAV, S.A.	22.811,63	2.017,38	4.275.313,89
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	32.664,09	3.085,53	5.204.166,52
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.	34.770,03	20.416,10	3.633.012,43
YACARETE SICAV, S.A.	10.712,43	936,76	3.179.174,50
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	108.663,19	9.777,49	23.015.610,82
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	27.548,62	2.463,11	3.645.173,48
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.	27.610,03	2.432,18	4.786.837,57
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.	22.356,34	1.995,93	3.930.152,96
JARA BOLSA SICAV, S.A.	52.252,48	4.604,77	6.800.663,17
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	32.101,50	15.825,97	4.615.184,85
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	30.300,03	2.725,69	6.528.326,33
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	68.210,28	6.471,44	15.296.196,79



CLASE 8.ª

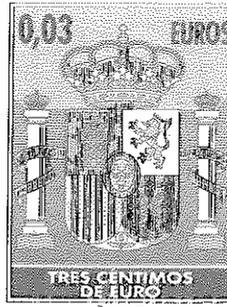


OM0168452

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
FH TEOGAR SICAV, S.A.	8.886,68	780,19	3.071.662,34
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	15.259,50	1.354,10	3.207.381,72
EIXERIDA II SICAV, S.A.	11.923,09	1.044,72	4.933.119,63
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.	29.203,57	2.582,63	10.206.154,12
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.483,29	1.104,05	4.348.839,67
ARGICUIT SICAV, S.A.	38.205,95	3.405,91	8.046.149,90
MELVA CARTERA SICAV, S.A.	35.648,07	3.011,84	4.440.448,45
MBUMBA SICAV, S.A.	17.175,28	1.512,99	4.482.107,73
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.	23.189,26	2.031,84	4.758.483,63
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.	20.003,71	1.738,42	4.098.968,63
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.	33.175,26	2.924,63	5.752.293,53
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	40.521,04	22.065,58	5.672.396,07
SEDOOR GLOBAL SICAV, S.A.	44.066,19	3.784,78	5.571.541,97
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	22.671,82	1.989,25	4.269.719,01
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	81.880,18	44.704,30	10.378.091,83
CORO PATRIMONIO SICAV, S.A.	32.748,76	-	-
CORELLA PATRIMONIO SICAV, S.A.	35.810,00	-	-
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	56.032,61	40.650,63	5.826.146,98
MENA CARTERA SICAV, S.A.	16.836,43	1.176,29	3.474.012,73
BECRIGO SICAV, S.A.	42.114,27	3.672,14	21.666.025,95
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	18.864,44	1.675,18	3.403.942,14
CATAFIM SICAV, S.A.	28.039,28	12.747,06	3.462.897,11
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	78.036,06	7.154,76	17.319.823,21
ELENM INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	23.491,82	1.810,57	4.357.510,33
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	34.719,30	2.997,11	6.371.313,07
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.	8.814,96	781,98	3.420.913,54
MOBILCAPITAL SICAV, S.A.	39.552,63	3.456,65	8.178.774,59
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.	18.908,79	1.629,71	3.847.263,68
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.	23.501,87	2.797,13	6.609.560,45
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	20.021,64	10.535,10	3.807.383,19
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	14.249,81	1.222,28	3.580.583,79
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	51.251,06	4.455,78	11.023.025,90
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	31.280,53	2.726,02	6.449.675,69
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	29.137,78	2.572,78	7.590.412,96
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	48.752,16	21.759,54	6.126.392,99



CLASE 8.^a

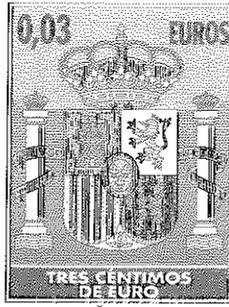


0M0168453

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.	13.542,52	1.503,58	2.924.369,55
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	24.156,62	2.150,93	5.642.708,02
LOVIALPA SICAV, S.A.	10.656,47	943,55	3.188.567,49
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	12.421,51	1.061,53	4.788.236,66
VINETARIUM SICAV, S.A.	30.890,55	2.845,79	9.583.719,86
CAMBRIDGE AVENUE INVERSIONES SICAV, S.A.	27.700,77	2.546,17	9.435.052,18
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	29.157,85	2.595,16	4.371.431,76
FIBIUN SICAV, S.A.	148.380,48	12.854,36	40.126.465,54
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	46.227,60	3.871,79	7.621.954,78
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV	79.444,56	6.948,11	13.414.699,69
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	21.549,57	1.894,64	3.016.169,69
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	23.179,89	2.060,37	4.052.055,06
VINCIT-93, S.A. SICAV	26.397,93	-	-
IRUR GESTION SICAV, S.A.	24.874,37	13.125,76	3.986.638,48
INVERSIONES CHAMACA SICAV, S.A.	12.493,03	1.107,39	2.908.095,84
BETICA 4 INVERSIONES SICAV, S.A.	9.783,38	-	-
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.	7.978,55	704,52	3.471.812,08
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	17.996,08	1.788,58	5.190.122,06
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	80.909,84	7.110,29	46.614.146,94
AMA 899 SICAV, S.A.	28.419,87	2.485,55	8.299.693,14
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	85.526,76	7.471,48	44.216.313,12
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.	24.716,41	2.129,35	2.773.147,84
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	23.822,39	2.093,52	5.476.581,42
EL HAYADAL SICAV, S.A.	31.050,11	3.472,52	7.064.172,88
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	19.993,87	1.749,81	2.574.192,63
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	49.396,91	20.940,09	9.691.693,02
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	61.841,00	5.388,28	35.188.231,53
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	121.043,97	10.443,81	22.479.378,18
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	12.203,06	1.106,95	3.131.608,95
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	16.909,33	1.489,56	2.934.289,37
DOÑANA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	3.368,42	-	-
GRUCALTOR SICAV, S.A.	19.079,40	1.653,56	3.378.190,77
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.	7.058,87	0,00	4.314.772,43
NADIMA INVEST SICAV, S.A.	39.341,18	3.427,13	12.798.243,60
ATILIOS SICAV, S.A.	23.939,54	2.147,28	3.619.007,01



CLASE 8.^a

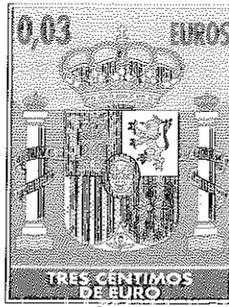


OM0168454

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	31.346,92	17.152,48	3.735.235,68
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.	33.482,88	2.982,98	5.862.275,32
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	49.960,81	28.525,08	8.042.230,42
FACTOR AHORRO SICAV, S.A.	36.747,78	2.871,87	4.017.186,28
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.	38.526,84	3.352,82	5.500.167,47
BP2 VALORES SICAV, S.A.	20.250,71	-	-
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	48.739,43	4.290,82	13.104.895,84
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.	10.794,16	925,62	3.113.539,42
CASA-SANZ SICAV, S.A.	24.010,98	2.185,97	4.307.517,12
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	46.288,93	5.325,55	20.981.468,86
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	64.131,75	5.657,22	13.366.202,26
ETIMO SICAV, S.A.	22.679,28	2.038,62	3.567.855,85
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.	19.782,94	1.720,93	3.571.463,95
METROVALOR SICAV, S.A.	27.259,33	2.357,04	6.473.506,75
GRUP ARRAHONA 2002 SICAV, S.A.	21.309,61	1.830,86	3.489.410,82
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.	21.978,57	-	4.987.276,21
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	28.643,56	2.484,30	29.513.957,89
MAPE VALORES SICAV, S.A.	15.904,38	1.431,68	2.606.223,17
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	12.613,19	1.137,07	3.359.384,68
SEGA 2008 SICAV, S.A.	29.153,87	1.523,93	6.010.486,35
VISANCE INVEST SICAV, S.A.	33.164,70	2.897,89	5.132.684,49
ACERVO VALORES S.A., SICAV	28.058,65	2.579,09	6.568.260,26
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	28.832,60	2.569,43	6.737.502,22
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	73.147,27	6.333,63	17.157.096,85
CHOWPATTY SICAV, S.A.	25.817,68	2.249,57	4.470.167,36
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.	24.992,37	-	6.409.887,54
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A.	16.006,29	1.408,80	5.767.768,20
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	13.266,15	1.144,44	5.540.448,71
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.	27.477,60	2.396,91	9.943.454,80
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.	11.221,92	983,19	3.872.357,58
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	18.288,88	1.630,56	5.496.321,09
DIROJU, SICAV S.A.	16.945,66	1.476,56	3.484.438,70
MERSIR, SICAV, S.A.	44.467,30	3.938,87	7.363.896,69
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	34.864,63	2.995,00	35.551.825,02
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.	26.794,68	2.517,27	9.080.786,35



CLASE 8.ª

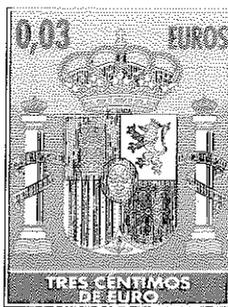


OM0168455

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.	104.765,17	-	42.383.993,63
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	44.114,30	3.890,74	46.135.617,28
GUIALMAR SICAV, S.A.	25.396,42	2.252,71	5.911.537,72
TREDOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.	19.992,68	-	11.490.189,35
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	19.228,99	1.747,30	4.136.438,78
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.	38.832,26	19.459,04	19.743.776,18
INVERSIONES COSAN 99 SICAV, S.A.	37.472,22	24.491,82	3.075.275,82
PIMA XXI SICAV, S.A.	23.037,44	2.012,38	6.772.858,38
ALBIR 50 SICAV, S.A.	112.082,51	79.708,64	14.419.787,24
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	19.383,25	1.828,47	3.329.305,42
BOURDET INVERSIONES SICAV, S.A.	39.413,76	-	8.182.708,73
MOTERFIN, SICAV, S.A.	43.653,35	-	15.096.396,66
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.	13.529,27	1.018,71	3.005.737,98
LOLUMAJO SICAV, S.A.	23.750,98	2.009,71	5.274.182,10
BV PREFERENCIAL INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"	23.467,13	-	-
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	83.680,59	7.243,20	23.214.973,74
MUSANDAM SICAV, S.A.	66.118,85	6.848,28	24.550.581,30
OLH INVERSIONES SICAV, S.A.	17.236,57	8.228,87	2.278.696,07
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.	17.889,38	-	5.533.382,37
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	36.247,51	3.650,20	10.479.288,41
GALDO 1924 SICAV, S.A.	9.975,56	-	4.139.655,58
PAYMA IDEM SICAV, S.A.	9.655,80	2.343,36	10.250.895,21
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	16.019,89	2.557,33	10.059.133,17
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.	17.390,74	3.298,73	8.657.844,28
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.	3.277,99	700,25	2.989.444,70
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.	3.208,03	633,36	2.487.571,80
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	4.807,21	1.545,50	3.040.457,60
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	7.563,65	1.901,50	5.153.250,11
ARGOMANIZ INVERSIONES SICAV, S.A.	4.443,66	-	2.270.465,87
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.	3.537,48	712,80	3.004.897,83
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	16.414,08	3.038,42	5.504.954,51
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	8.926,08	5.393,07	8.947.482,00
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.	12.421,70	2.450,55	3.217.150,52
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.	2.539,82	1.040,83	2.460.632,12
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	5.841,85	1.768,23	4.629.546,36



CLASE 8.^a



0M0168456

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/14	Patrimonio Gestionado al 31/12/14
IOVAI VALORES SICAV, S.A.	335,46	335,46	2.495.310,16
BULLCHAKA SICAV, S.A.	863,56	863,56	4.937.670,90
	238.236.214,38	24.611.070,29	31.695.194.730,84

Del total de comisiones de gestión percibidas para el ejercicio 2014 y 2013, los importes de 394.755,26 y 688.940,97 euros, respectivamente, se corresponden a comisiones de gestión variable.

La Sociedad no presta el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva.

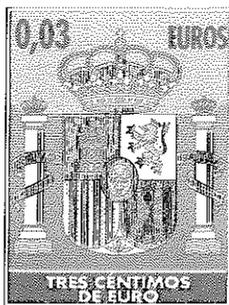
25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización	169.557.186,41	121.645.735,23
Otras comisiones	3.238.143,34	7.029.010,81
	172.795.329,75	128.674.746,04



CLASE 8.ª



OM0168457

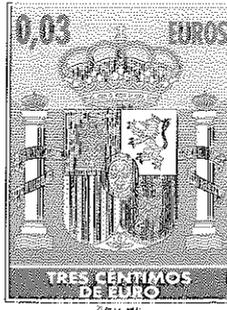
El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2014 y 2013, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que figuran registradas en el saldo del epigrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" del balance, respectivamente, son los siguientes:

Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Pendientes de pago	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	31/12/2014	31/12/2013
BANCO INVERSIS NET, S.A.	254.422,75	225.206,49	22.622,40	38.390,07
BANKINTER, S.A.	10.266,89	10.556,62	1.709,60	1.752,29
OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A.	42.786,07	38.451,72	7.324,25	10.015,23
UNO-E BANK, S.A.	17.645,96	15.624,71	2.764,63	4.019,71
CAIXABANK, S.A.	169.203.080,33	121.149.048,04	17.936.499,45	12.415.973,05
SELF TRADE BANK, S.A.	7.364,78	7.484,74	1.311,73	1.190,70
COLONIA-CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA	2.299,78	2.221,47	-	410,13
TRESSIS A.V., S.A.	774,25	817,41	68,92	118,49
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I RESSEGURANCES S.A.	18.545,60	23.328,95	3.438,66	3.776,92
BANCO DE VALENCIA (**)	-	172.995,08	-	-
TOTAL	169.557.186,41	121.645.735,23	17.975.739,64(*)	12.475.646,59

(*) Véase Notas 11 y 12.

(**) Actualmente CaixaBank, S.A.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado en la cuenta "Comisiones Satisfechas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 1.830.075,60 y 5.587.605,72 euros, respectivamente, en concepto de comisiones por los avales de CaixaBank, S.A. que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, así como 1.296.052,91 y 1.208.122,15 euros, respectivamente, en concepto de contraprestación a CaixaBank, S.A. por los servicios del Contrato de representación suscrito entre la Sociedad y CaixaBank por el que CaixaBank se compromete a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras.



OM0168458

CLASE 8.ª**26. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

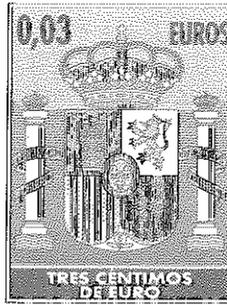
	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Sueldos y salarios	9.715.944,33	9.799.857,05
Seguridad Social	1.705.983,35	1.660.003,85
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	25.900,00	25.900,00
Gastos de formación	68.950,03	121.521,65
Indemnizaciones	-	149.174,53
Otros gastos de personal	542.106,85	534.732,37
	12.058.884,56	12.291.189,45

El saldo de la cuenta "Otros gastos de personal" del detalle anterior incluye gastos en concepto de dietas, pólizas sanitarias y otros conceptos similares satisfechos al personal de la sociedad Gestora.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Directivos	6	5
Gestores	50	51
Administrativos	58	60
Control y riesgos	26	25
	140	141



OM0168459

CLASE 8.^a

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	4	3	2	3
Gestores	30	20	31	20
Administrativos	23	37	23	37
Control y riesgos	8	13	11	14
	65	73	67	74

27. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1.092.031,90	1.163.648,49
Sistemas informáticos	2.779.814,20	2.863.269,76
Publicidad y propaganda	1.014.526,97	865.469,42
Servicios de profesionales independientes	398.903,66	635.210,63
Otros gastos	2.252.590,36	2.421.820,40
Total gastos generales	7.537.867,09	7.949.418,70

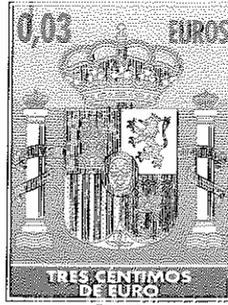
Los gastos correspondientes al arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad realiza su actividad (Barcelona y Madrid) se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de Pasivos" del balance de situación (véase Nota 11).



CLASE 8.^a



OM0168460

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal
	2014
Hasta un año	722.270,52
Entre uno y cinco años	2.889.082,08
Total	3.611.352,60

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en el ejercicio 2014 es de 1.092.031,90 euros (1.163.648,49 euros en el ejercicio 2013).

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los siguientes:

Infinorsa Gestión Inmobiliaria y Financiera S.A.:

- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Plantas Baja derecha, Tercero, trastero y 7 plazas de Garaje. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 2013, se renegó el 11 de mayo de 2012 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 23 de diciembre de 2011 se amplía el plazo de duración del contrato de arrendamiento por un período de 5 años y se modifica la renta exigible a partir del 1 de enero de 2013 como consecuencia de la renegociación a la baja del precio del alquiler y la reducción de la superficie arrendada.

CaixaBank, S.A.:

- Arrendamiento Edificio denominada TORRE II, planta séptima, situado en la Avda. Diagonal número 621 de Barcelona. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de junio de 2008, se renegó el 1 de junio de 2013 y la duración del mismo es de 5 años.

b) Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

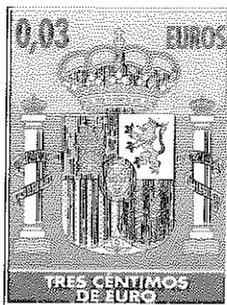
A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago	
	2014	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	13.704.150,29	100%
Resto	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	13.704.150,29	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

(*)Porcentaje sobre el total.



CLASE 8.^a



OM0168461

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

c) Otra información

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Ejercicio 2014:

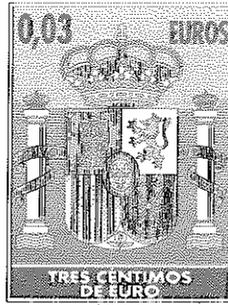
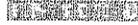
Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	21	30	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	28	-

Ejercicio 2013:

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	22	35	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	30	-



CLASE 8.ª



OM0168462

ANEXO

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

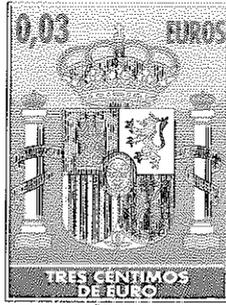
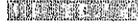
La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2014, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva.

Fondos de Inversión

FONCAIXA MONETARIO RENTAS, FI
FONCAIXA RENTA FIJA DOLAR, FI
FONCAIXA FONSTRESOR CATALUNYA, FI
FONCAIXA RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI
FONCAIXA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI (absorbente)
FONCAIXA BOLSA SELECCION JAPON, FI
FONCAIXA BOLSA USA, FI (absorbente)
FONCAIXA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI
FONCAIXA 75 GLOBAL, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION USA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION EUROPA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (absorbente)
FONCAIXA MONETARIO RENDIMIENTO, FI
FONCAIXA BOLSA EURO 1, FI (absorbido)
FONCAIXA BOLSA USA 1, FI (absorbido)
FONCAIXA CARTERA BOLSA EURO, FI (absorbido)
FONCAIXA CARTERA BOLSA USA, FI (absorbido)
FONCAIXA CARTERA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROACCIONES, FI (absorbido)
FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI
FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
FONCAIXA GARANTIA PROTECCION EMERGENTES, FI
FONCAIXA SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI
FONCAIXA CARTERA RENTA FIJA DURACION, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION ASIA, FI
FONCAIXA BOLSA ESPAÑA 150, FI

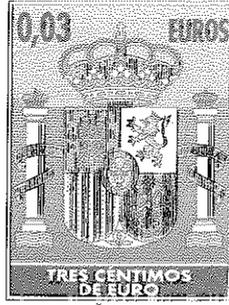


CLASE 8.ª



OM0168463

FONCAIXA RENTA FIJA CORPORATIVA, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 22, FI (absorbido)
FONCAIXA CARTERA GLOBAL, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 10, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 11, FI (absorbido)
FONCAIXA OBJETIVO IBEX, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 12, FI
FONCAIXA CARTERA BOLSA, FI
FONCAIXA GARANTIA IBEX PROTECCION II, FI (absorbido)
FONCAIXA MONETARIO LIQUIDEZ, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 3, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 4, FI
FONCAIXA EQUILIBRIO, FI
FONCAIXA CRECIMIENTO, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION ESPAÑA, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION EURO, FI
FONCAIXA AHORRO, FI
FONCAIXA OPORTUNIDAD, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 13, FI
FONCAIXA IDEAS BOLSA ESPAÑA, FI
FONCAIXA DEUDA PUBLICA INTERNACIONAL, FI
FONCAIXA BOLSA SMALL CAPS EURO, FI
MICROBANK FONDO ETICO, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 5, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 23, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 25, FI (absorbido)
ALBUS, FI
FONCAIXA OBJETIVO OCTUBRE 2014, FI
FONCAIXA ITER, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 21, FI (absorbido)
FONCAIXA BIENVENIDA, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 24, FI (absorbido)
FONCAIXA ESTABILIDAD, FI (absorbido)
FONCAIXA ASEGURADO, FI
FONCAIXA ESTABILIDAD PLUS, FI (absorbido)
FONCAIXA ESTABILIDAD 2, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 2, FI
FONCAIXA CEDULAS, FI
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018, FI



OM0168464

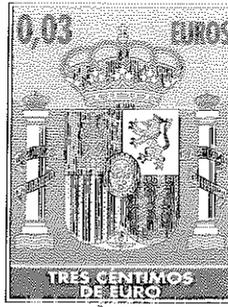
CLASE 8.ª



FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 6, FI
FONCAIXA DEUDA PUBLICA OCTUBRE 2013, FI (absorbido)
FONCAIXA BOLSA GESTION SUIZA, FI
FONCAIXA COMUNICACIONES, FI
FONCAIXA MULTISALUD, FI
FONCAIXA GLOBAL INVEST, FI
FONCAIXA MULTI TOP FUNDS, FI (absorbido)
MICROBANK FONDO ETICO GARANTIZADO, FI
FONCAIXA OBJETIVO ABRIL 2014, FI (absorbido)
FONCAIXA DEUDA PUBLICA ESPAÑA, FI
FONCAIXA DP ESPAÑA MAYO 2016, FI
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES, FI
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES 2, FI
FONCAIXA INTERES, FI (absorbente)
FONCAIXA AHORRO 31, FI
FONCAIXA CONSERVADOR VAR 3, FI
FONCAIXA DP ESPAÑA 2014, FI (absorbido)
FONCAIXA IMPULSO, FI
FONCAIXA RENTA FIJA 2015, FI
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO, FI
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO II, FI (absorbido)
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO VI, FI (absorbido)
FONCAIXA MONETARIO, FI
FONCAIXA RENTA FIJA 2014, FI (absorbido)
FONCAIXA PATRIMONIOS FIJO & FLEXIBLE, FI (absorbido)
FONCAIXA PREMIUM REVALORIZACION, FI
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO III, FI (absorbido)
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018 II, FI
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO IV, FI (absorbido)
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO VII, FI (absorbido)
FONCAIXA TIPO GARANTIZADO V, FI (absorbido)
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS, FI
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS 2, FI
FONCAIXA SELECCION TENDENCIAS, FI
FONCAIXA RENTAS 2017, FI
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 6, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 7, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 9, FI
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 8, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIA ENERO 2018, FI
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 2, FI
FONCAIXA DP JULIO 2018, FI
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA, FI
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI (absorbido)



CLASE 8.ª



OM0168465

FONCAIXA RENTAS 2018, FI
FONCAIXA USA, FI (absorbido)
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA, FI
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 3, FI
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI
FONCAIXA RENTAS 2016, FI
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI
FONCAIXA RENTAS ENERO 2018, FI
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO, FI
FONCAIXA RENTAS OCTUBRE 2018, FI
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO 2, FI
FONCAIXA CARTERA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI
FONCAIXA CARTERA BOLSA EUROPA DIVISA CUBIERTA, FI
FONCAIXA CARTERA RENTA ACTIVA, FI
FONCAIXA RENTAS JULIO 2019, FI
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA DP ABRIL 2021, FI
FONCAIXA VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2020, FI
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021, FI
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI
FONCAIXA VALOR 100/50 IBEX, FI
FONCAIXA VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021 II, FI
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA GESTION ALFA, FI
FONCAIXA BOLSA RENTAS, FI
FONCAIXA INTERES 2, FI (absorbente)
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI
FONCAIXA ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Fondos de Fondos de Inversión Libre

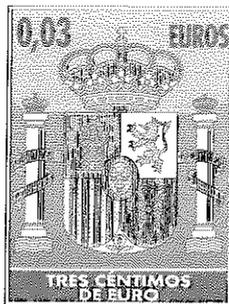
FONCAIXA GESTION ALTERNATIVA V6, IICIICL
FONCAIXA PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICL

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

CAIXABANK GLOBAL SICAV



CLASE 8.^a



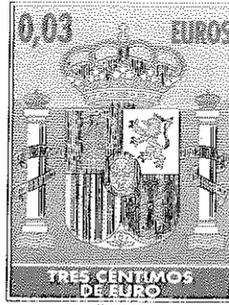
OM0168466

Sociedades de Inversión

RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.
HEAL INVEST SICAV, S.A.
INVERMUAL SICAV, S.A.
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.
YACARETE SICAV, S.A.
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.
JARA BOLSA SICAV, S.A.
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.
FH TEOGAR SICAV, S.A.
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.
EIXERIDA II SICAV, S.A.
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.
ARGICUIT SICAV, S.A.
MELVA CARTERA SICAV, S.A.
MBUMBA SICAV, S.A.
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.
SEDDOR GLOBAL SICAV, S.A.
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.
CORO PATRIMONIO SICAV, S.A. (baja)
CORELLA PATRIMONIO SICAV, S.A. (baja)
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.
MENA CARTERA SICAV, S.A.
BECRIGO SICAV, S.A.
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.
CATAFIM SICAV, S.A.
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.
ELENM INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

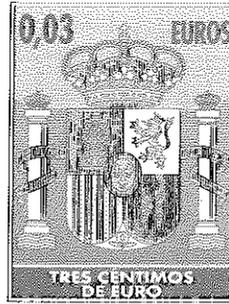


OM0168467

MOBILCAPITAL SICAV, S.A.
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.
LOVIALPA SICAV, S.A.
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.
VINETARIUM SICAV, S.A.
CAMBRIDGE AVENUE INVERSIONES SICAV, S.A.
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.
FIBIUN SICAV, S.A.
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.
VINCIT-93, S.A. SICAV (baja)
IRUR GESTION SICAV, S.A.
INVERSIONES CHAMACA SICAV, S.A.
BETICA 4 INVERSIONES SICAV, S.A. (baja)
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.
AMA 899 SICAV, S.A.
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.
EL HAYADAL SICAV, S.A.
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.
DOÑANA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A (baja)
GRUCALTOR SICAV, S.A.
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.
NADIMA INVEST SICAV, S.A.
ATILIOS SICAV, S.A.
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

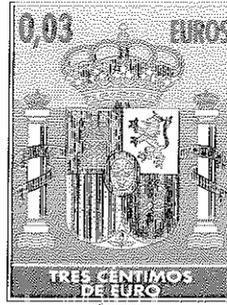


OM0168468

ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
FACTOR AHORRO SICAV, S.A.
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.
BP2 VALORES SICAV, S.A. (baja)
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.
CASA-SANZ SICAV, S.A.
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.
ETIMO SICAV, S.A.
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.
METROVALOR SICAV, S.A.
GRUP ARRAHONA 2002 SICAV, S.A.
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.
MAPE VALORES SICAV, S.A.
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.
SEGA 2008 SICAV, S.A.
VISANCE INVEST SICAV, S.A.
ACERVO VALORES S.A., SICAV
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.
CHOWPATTY SICAV, S.A.
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A.
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.
DIROJU, SICAV S.A.
MERSIR, SICAV, S.A.
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.
GUALMAR SICAV, S.A.
TREDOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.
INVERSIONES COSAN 99 SICAV, S.A.
PIMA XXI SICAV, S.A.
ALBIR 50 SICAV, S.A.
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.
BOURDET INVERSIONES SICAV, S.A.
MOTERFIN, SICAV, S.A.
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a
Escribir el número de la clase

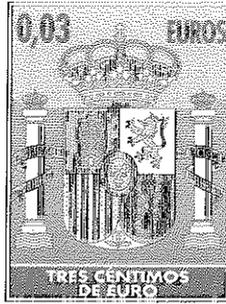


0M0168469

LOLUMAJO SICAV, S.A.
BV PREFERENCIAL INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSANDAM SICAV, S.A.
OLH INVERSIONES SICAV, S.A.
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.
GALDO 1924 SICAV, S.A.
PAYMA IDEM SICAV, S.A.
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.
ARGOMANIZ INVERSIONES SICAV, S.A.
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
IOVA1 VALORES SICAV, S.A.
BULLCHAKA SICAV, S.A.



CLASE 8.ª



0M0168470

Invercaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

Evolución de los Negocios (mercados)

I.1 Factores económicos determinantes: El periodo se ha caracterizado por un crecimiento moderado a nivel global, en un entorno de presiones inflacionistas limitadas, caídas de los precios de las materias primas y políticas monetarias expansivas. Dentro de las economías desarrolladas EEUU ha liderado la recuperación con un crecimiento en el año del 2,5%, mientras que la Zona Euro crecía menos de lo inicialmente esperado, en torno al 1%, y fuertes divergencias geográficas. España ha crecido al 2%, pero Italia ha seguido en recesión. La economía japonesa, dentro de una política monetaria ultra expansiva y reforma fiscal se espera que haya crecido cerca del 1,4%.

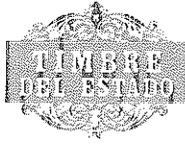
Por el contrario las economías emergentes, con fuertes divergencias geográficas, han dado signos de debilidad, lastradas por ralentización del comercio y la inversión mundial, su exceso de capacidad y sus fuertes desequilibrios macroeconómicos. El desplome de los precios de las materias primas, y especialmente del petróleo en la segunda mitad del ejercicio, ha impactado muy negativamente en las economías más ligadas a las mismas, acentuando sus desequilibrios.

Han continuado las políticas monetarias expansivas y los tipos de interés bajos. La Reserva Federal ha finalizado, como se había previsto, en el último trimestre su programa de expansión monetaria, pero ha mantenido los tipos de interés sin cambios, cercanos a cero. El entorno de crecimiento muy moderado y las presiones deflacionistas ha propiciado que el Banco Central Europeo haya reducido el tipo de intervención al 0,05% y la preparación de un programa de expansión monetaria similar al realizado por la autoridad monetaria americana, con el fin de estimular el crecimiento y elevar la inflación.

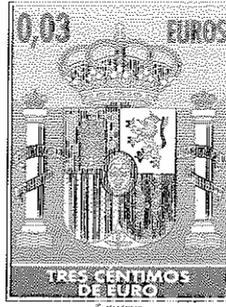
I.2 Mercado de bonos: Las actuaciones de los bancos centrales han sido el principal condicionante para los mercados de renta fija. La expansión de la liquidez, un crecimiento moderado y las presiones deflacionistas han propiciado la bajada de los tipos de interés en los países desarrollados a zona de mínimos. En Europa, los tesoros alemanes hasta cinco años ofrecían rentabilidades negativas al cierre del ejercicio.

Las actuaciones del BCE, así como la mejora de las expectativas de crecimiento, han permitido una relajación de las primas de riesgo periféricas. En el caso español el bono a 10 años pasaba de 218 a 101 puntos básicos. En conjunto, dentro de los tesoros de los principales países, los periféricos han sido los que mejor comportamiento han tenido.

I.3 Mercados de Crédito: Los activos de crédito han vuelto a tener un buen comportamiento en el ejercicio 2014. El entorno de tipos bajos, la búsqueda de activos con alto devengo de intereses junto con las expectativas de mayor crecimiento y los buenos fundamentales de las compañías han permitido que los diferenciales de crédito se hayan situado en zona de mínimos y a niveles cercanos a los previos al inicio de la crisis de crédito del 2007. Dentro de los activos de crédito, los activos con grado de inversión han tenido el mejor comportamiento relativo. Los activos de grado especulativo (*High yield*) han sufrido una corrección parcial en el último trimestre del ejercicio, principalmente en el mercado americano y derivado del impacto de la caída del precio del petróleo en el sector. Los bonos de los países emergentes han estado sometidos a una gran volatilidad derivada de su dependencia de los flujos de fondos exteriores, sus divergencias en políticas monetarias y desequilibrios macroeconómicos.



CLASE 8.ª



OM0168471

I.4 Bolsas: Las condiciones financieras han seguido dando soporte a los índices bursátiles. Los mercados cuyas autoridades monetarias han expandido en mayor medida su balance han sido los más favorecidos. Dentro de los índices bursátiles de las economías desarrolladas, el *S&P 500* alcanzaba máximos históricos revalorizándose el 11,39%, el *Nasdaq* el 13,40% y el *Nikkei* japonés el 7,12%. Los mercados europeos presentaban peor comportamiento, lastrados tanto por las dudas que presentaba su economía, como por la debilidad de los resultados empresariales. El *Ibex 35* se revalorizaba el 3,66%, el *Eurostoxx 50* el 1,20%, pero el *CAC* francés caía el 0,54% y el *FTSE 100* perdía el 2,71%. La desaceleración económica y la fortaleza del dólar lastraban los mercados emergentes (*MSCI Emergentes*), que cerraban el año con una pérdida del 4,62%.

I.5 Divisas: Las políticas monetarias también han sido el factor clave para los mercados de divisas. La mayor expansión relativa de la base monetaria americana favoreció la debilidad del dólar durante la primera parte del año. El fin del programa de expansión cuantitativa de la Reserva Federal en el mes de octubre y las expectativas del inicio por parte del BCE de un programa similar cambió la tendencia y provocó que el euro se debilitara de forma muy significativa. La cotización del euro frente al dólar ha pasado del 1,37 al 1,21, con una revalorización del 13,60%. La libra se ha revalorizado frente al euro el 6,91%. Por el contrario el yen se ha mantenido estable, con apenas una revalorización del 0,17%, pero con fuertes movimientos en función de los anuncios de sus respectivos bancos centrales.

Situación de la Sociedad

El año 2014 ha resultado muy positivo para InverCaixa Gestión, SGIC, S.A.U. en lo relativo a crecimiento de activos bajo gestión y asesoramiento. En concreto, los activos bajo gestión y asesoramiento totales a diciembre de 2014 crecen un 39,0% respecto a 2013.

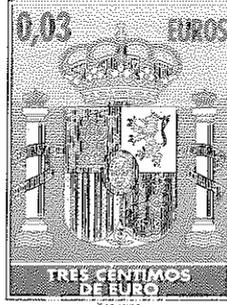
En cuanto a patrimonio gestionado:

En fondos de inversión, se registra un incremento patrimonial del 37,0% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). Este incremento se debe principalmente a las fuertes captaciones registradas por la gestora en este ejercicio, además de las buenas rentabilidades obtenidas en todas las familias de fondos. El crecimiento por aportaciones netas en InverCaixa fue de 6.638 millones de euros que representan un 30,6%.

Con todo ello, la cuota de InverCaixa pasa de un 14,10% en diciembre 2013 a un 15,26% en diciembre 2014. Además, InverCaixa se ha convertido en 2014 en la segunda gestora del mercado español sólo por detrás de SCH (con una cuota de 16,71%) y se posiciona por encima de la BBVA con un cuota de 14,66% y muy por encima del resto de gestoras.

Por categorías de inversión, han sido los fondos Garantizados (-3.858 millones de euros) y los fondos Monetarios (-54 millones de euros) los únicos que han sufrido salidas patrimoniales en la gestora. El resto de categorías han tenido entradas debiéndose destacar tres categorías en las que las entradas han sido superiores a mil millones de euros (fondos Mixtos y Globales con +6.638 millones de euros, fondos de Renta Fija con +2.117 millones de euros y fondos con objetivo de rentabilidad con +1.080 millones de euros). También la familia de fondos de Renta Variable ha tenido aportaciones netas destacadas con +715 millones de euros.

Desde el punto de vista de producto, cabe reseñar el éxito obtenido en la comercialización de los fondos Gama Elección, dentro de la categoría de fondos Mixtos y Globales, y los fondos de Renta Fija consolidándose así la incorporación de los partícipes a los fondos de gestión activa. Además, en este ejercicio se ha continuado con la comercialización de fondos Objetivo de Rentabilidad como fondos sustitutos en las renovaciones de los fondos Garantizados.



OM0168472

CLASE 8.ª

INVERCAIXA GESTIÓN SGIIC, S.A.U.

Cabe comentar que a lo largo del ejercicio, InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.U. ha continuado con la profunda reordenación de su gama iniciada en 2009, con el objetivo de racionalizar el número de fondos para mejorar y facilitar la labor de comercialización y conseguir, en suma, una mayor eficiencia de la gestora. También se ha continuado con la creación de clases con distintas condiciones comerciales, para adaptarse a todos los segmentos de negocio.

Al 31 de diciembre de 2014, InverCaixa gestionaba 118 Fondos de Inversión, 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, 153 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre (fondos que están en proceso de desinversión).

En Sociedades de Inversión de Capital Variable, a 31 de diciembre de 2014 el patrimonio asciende a 1.265 millones de euros habiendo aumentado un +13,2% respecto al patrimonio gestionado en 2013 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).

Por el lado de gestión discrecional de carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 68% en este ejercicio.

En cuanto a patrimonio asesorado, destacar el incremento en el patrimonio comercializado en fondos de terceras gestoras y sobre todo en fondos de Selección de Arquitectura Abierta (gama reducida de fondos de terceras gestoras asesorada y seleccionada por InverCaixa). El incremento en patrimonio ha sido del 35,7%. El patrimonio comercializado en fondos de Selección de Arquitectura Abierta a finales de 2014 es del 74% del total distribuido.

En este ejercicio se ha consolidado la Sicav constituida en Luxemburgo en 2013, Caixabank Global Sicav, para su comercialización en el segmento de Banca Privada. InverCaixa tiene delegada su gestión. A cierre de ejercicio el patrimonio de esta Sicav luxemburguesa asciende a 458 millones de euros en los dos compartimentos (Caixabank Global Aibus Fund y Caixabank Global Iter).

Actividades de Investigación y Desarrollo

Nada que reseñar.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Adquisición de Acciones propias

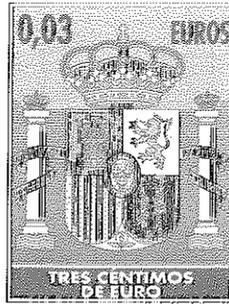
Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 27).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM0168473

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

a) Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad, incluida la política aplicada para cubrir cada tipo de transacción prevista para la que se utilice la contabilidad de cobertura.

Los activos que integran la Cartera de Valores de la Sociedad son, básicamente, participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria y Deuda Pública. Todos ellos son instrumentos financieros de bajo riesgo y de elevada liquidez.

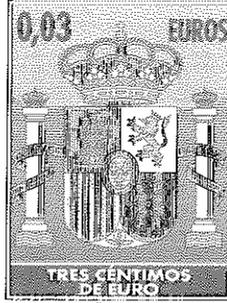
Algunas de las diferentes IIC's gestionadas utilizan instrumentos financieros derivados, básicamente con la finalidad de cobertura. No obstante, existen ciertos casos en que para la mejor adecuación de la política de inversiones se emplean instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión.

b) La exposición de la Sociedad al riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja.

Los riesgos a los que están sometidas las IIC's gestionadas por la sociedad son las inherentes a los mercados financieros con las particularidades y acotaciones establecidas en sus respectivas políticas de inversiones.



CLASE 8.^a



OM0168474

InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del día 11 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 79 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0168395 a OM0168473, ambas inclusive, más esta hoja número OM0168474, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 11 de marzo de 2015

D.ª Asunción Ortega Enciso

D. Jordi Soldevila Gasset

D.ª Olga Roca Casasús

D. Jorge Mondéjar López

D. Juan Pedro Bernal Aranda

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D.ª Carmen Gimeno Olmos