

**Valira Capital Asset
Management,
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva,
S.A.U.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de

Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales de Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la “Sociedad”) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados de sus operaciones y de los 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría llamamos, la atención respecto de lo comentado en la nota 2 de la memoria adjunta, en la que se indica que el Consejo de Administración ha manifestado que pretende proponer al Accionista Único llevar a cabo una terminación ordenada de las actividades de la Sociedad. Debido a la alta probabilidad de que la gestión de la Sociedad no continúe en un futuro previsible, los Administradores de la Sociedad han considerado que no resulta de aplicación el principio de empresa en funcionamiento en los términos que se establecen en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Plan General de Contabilidad. La nota 3 detalla los criterios que los Administradores consideran adecuados en las circunstancias anteriormente descritas, con el objetivo de mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar los activos y cancelar los pasivos, así como la situación financiera y patrimonial de la Sociedad. En este sentido, los saldos correspondientes al ejercicio 2012 no son comparables con los del ejercicio precedente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Pedro González Millán

1 de abril de 2013



VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
<u>Activo</u>			
Tesorería	5	3.475,08	1.585,05
Activos financieros disponibles para la venta Instrumentos de capital	6	547,00	554,00
Inversiones crediticias Crédito a intermediarios financieros	7	521.060,31	662.884,38
Activo material De uso propio	8	-	59.015,58
Activo intangible Otro activo intangible	9	-	-
Activos fiscales Corrientes	11	33.818,93	61.017,29
Resto de activos	12	4.381,59	30.147,67
Total activo		<u>563.282,91</u>	<u>815.203,97</u>
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>			
Resto de pasivos	13	91.079,20	170.708,69
Total pasivo		<u>91.079,20</u>	<u>170.708,69</u>
Fondos propios	14		
Capital			
Escriturado		1.000.000,00	1.000.000,00
Reservas		(355.504,72)	(222.405,30)
Resultado del ejercicio		(172.291,57)	(133.099,42)
		<u>472.203,71</u>	<u>644.495,28</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>563.282,91</u>	<u>815.203,97</u>
<u>Pro-memoria</u>			
Otras cuentas de orden	15		
Carteras gestionadas		76.783,54	2.381.031,70
Otras cuentas de orden		132.063.469,92	173.114.828,59
		<u>132.140.253,46</u>	<u>175.495.860,29</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2012 y
2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	1.554,99	5.196,70
Intereses y cargas asimiladas		-	(114,11)
Margen de Intereses		1.554,99	5.082,59
Comisiones percibidas	16 (c)	949.057,26	1.839.944,45
Comisiones pagadas	16 (c)	(2.295,90)	(4.907,69)
Diferencias de cambio (neto)		226,57	6.852,07
Otras cargas de explotación		(20.886,29)	(21.677,26)
Margen Bruto		927.656,63	1.825.294,16
Gastos de personal	16 (d)	(768.124,13)	(1.519.456,05)
Gastos generales	16 (e)	(267.174,50)	(408.151,66)
Amortización	8 – 9	(13.751,34)	(30.785,87)
Resultado de la actividad de explotación		(121.393,34)	(133.099,42)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Activos materiales		(32.369,22)	-
Activos intangibles		(1.420,97)	-
		(33.790,19)	-
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		(17.108,04)	-
Resultado antes de impuestos		(172.291,57)	(133.099,42)
Impuesto sobre beneficios	17	-	-
Beneficios del ejercicio		(172.291,57)	(133.099,42)
Beneficio por acción			
Básico		(172,29)	(133,09)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012
y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 y
2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado del ejercicio	<u>(172.291,57)</u>	<u>(133.099,42)</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(172.291,57)</u></u>	<u><u>(133.099,42)</u></u>

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 y
2011

	Capital	<u>Reservas</u>		Resultado	
	Escriturado	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1.000.000,00</u>	<u>16.214,63</u>	<u>137.233,60</u>	<u>(375.853,53)</u>	<u>777.594,70</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(133.099,42)	(133.099,42)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(375.853,53)</u>	<u>375.853,53</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.000.000,00</u>	<u>16.214,63</u>	<u>(238.619,93)</u>	<u>(133.099,42)</u>	<u>644.495,28</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(172.291,57)	(172.291,57)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(133.099,42)</u>	<u>133.099,42</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>1.000.000,00</u>	<u>16.214,63</u>	<u>(371.719,35)</u>	<u>(172.291,57)</u>	<u>472.203,71</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012
y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	(172.291,57)	(133.099,42)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización (+)	13.751,34	30.785,87
Otras partidas (+/-)	50.898,28	60.482,75
	<u>64.649,62</u>	<u>91.268,62</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>(107.641,95)</u>	<u>(41.830,80)</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		
Inversiones crediticias (+/-)	6.994,19	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	7,00	(7,00)
Otros activos de explotación (+/-)	52.964,44	(12.847,49)
	<u>59.965,63</u>	<u>(12.854,49)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		
Otros pasivos de explotación (+/-)	<u>(79.629,49)</u>	<u>12.829,00</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	<u>(127.605,81)</u>	<u>(25,49)</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)		
Activos materiales (-)	(4.159,59)	(5.679,80)
Activos intangibles (-)	<u>(1.474,45)</u>	<u>-</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	<u>(5.634,04)</u>	<u>(5.679,80)</u>
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Emisión de instrumentos de patrimonio (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	<u>(132.939,85)</u>	<u>(47.536,09)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	555.862,07	603.398,16
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	422.922,22	555.862,07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., (la Sociedad) se constituyó en España bajo la forma de sociedad anónima y con carácter unipersonal, por un período de tiempo indefinido, el 15 de enero de 2008.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio (modificada por la Ley 32/2011, de 4 de octubre), por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre), por el Real Decreto 1802/2012, de 13 de julio (por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva), por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre (y sus modificaciones posteriores), la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 14 (d)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

La Sociedad fue inscrita con el número 224 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 22 de febrero de 2008.

Su objeto social consiste en el asesoramiento a contrapartes elegibles, y en la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión libre. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de un Fondo de Inversión Libre con un patrimonio de 76.783,54 euros (2.381.031,70 euros al 31 de diciembre de 2011) y el asesoramiento a sociedades y fondos de inversión con patrimonios que ascienden a 132.063.469,92 euros (172.928.443,69 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 15).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Desde el 26 de junio de 2012, el domicilio de la Sociedad está situado en calle Goya, 23 de Madrid. Con anterioridad a dicha fecha, en la cual el Consejo de Administración acordó su modificación, el domicilio social estaba situado en Madrid, calle Moreto, 5.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Valira Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. Las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Con fecha 27 de marzo de 2013, el Consejo de Administración ha manifestado su intención de proponer al Accionista Único llevar a cabo una terminación ordenada de las actividades de la Sociedad dadas las casi inexistentes perspectivas de negocio actuales y futuras. En consecuencia, dada la alta probabilidad que la gestión de la empresa no continúe en un futuro previsible, no resulta de aplicación el principio de empresa en funcionamiento, en los términos que se determinan en las normas que desarrolla el Plan General de Contabilidad y la propia Circular.

En la preparación de las presentes cuentas anuales se han utilizado las hipótesis alternativas que se encuentran descritas en la nota 3 con el fin de mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar los activos y cancelar los pasivos, así como la situación financiera y patrimonial de la Sociedad. En aquellos casos en los que las normas aplicables a la Sociedad, establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores no difieran significativamente de dichas hipótesis alternativas, la Dirección ha utilizado las normas contenidas en dicha Circular.

Asimismo, la Sociedad presenta, al 31 de diciembre de 2012, unos fondos propios contables inferiores a las dos terceras partes del Capital Social por importe de 194.462,95 euros, incumpliendo el plazo de 12 meses establecido en la Ley de Sociedades de Capital para restablecer el equilibrio patrimonial. Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente, a 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración no ha previsto ninguna medida para restablecer el equilibrio patrimonial.

Durante el ejercicio 2011, como consecuencia de la salida de la mayoría de los partícipes del fondo gestionado, Valira Income, Fondo de Inversión Libre, la Dirección de la Sociedad, decidió no renovar sus esfuerzos para potenciar este producto, en espera de la salida ordenada de los partícipes que quedaban a fecha de cierre del ejercicio para su posterior liquidación.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

de 2012, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2012.

Como consecuencia de que Consejo de Administración tiene la intención de proponer al Accionista Único la terminación ordenada de las actividades de la Sociedad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas por la Dirección de la Sociedad no siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y siguiendo hipótesis alternativas (véase nota 2 (a)). Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 fueron formuladas por la Dirección de la Sociedad siguiendo el principio de empresa en funcionamiento. Por tanto, los saldos correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 no son comparables.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las utilizadas en el cálculo de Impuesto sobre Sociedades (véase nota 17).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo.

- 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

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Activos no corrientes en venta”, o correspondan a “Tesorería”, que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son “Activos financieros disponibles para la venta” e “Inversión crediticia”.

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

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de “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. A efectos de valoración se incluyen en la cartera de “Inversiones crediticias”.
- Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores.

• 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. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

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

- Deudas con intermediarios financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como, en su caso, préstamos y créditos recibidos, y comisiones pendientes de pago.

• 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:

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

- Valoración de los activos financieros

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

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

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

En relación con las “inversiones crediticias” existentes a 31 de diciembre de 2012, y sin perjuicio de la decisión tomada, dada su naturaleza, condiciones contractuales y vencimientos, estos activos se realizarán por los valores por los que están registrados a dicha fecha.

- Valoración de los pasivos financieros

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

- Técnicas de valoración

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

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

- Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados”, “Intereses y cargas asimiladas” y “Rendimientos de instrumentos de capital”, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

• Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

• 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.

• Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4
Instalaciones	Lineal	7 - 8
Vehículos	Lineal	5

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Como consecuencia de la intención del Consejo de Administración de proponer al Accionista Único terminar de forma ordenada las actividades de la Sociedad (véase nota 2 (a)), la Dirección ha procedido a valorar la totalidad del inmovilizado material a valor residual que se ha estimado nulo. En consecuencia, la Dirección ha procedido a dotar una provisión por depreciación por la totalidad del valor neto contable del activo material al 31 de diciembre de 2012.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Como consecuencia de la intención del Consejo de Administración de proponer al Accionista Único cesar de forma ordenada las actividades de la Sociedad (véase nota 2 (a)), la Dirección ha procedido a valorar la totalidad del inmovilizado intangible a valor residual, que se ha estimado nulo. En consecuencia, la Dirección ha procedido a dotar una provisión por depreciación por la totalidad del valor neto contable del activo intangible al 31 de diciembre de 2012.

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene concedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

- Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en la nota 3(c). No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas y de las sociedades asesoradas.

(k) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(l) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada al Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

(m) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el período de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en el traspaso de las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores, al igual que la aplicación de resultados del ejercicio anterior aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de junio de 2012.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	3.475,08	1.585,05

Al 31 de diciembre de 2012 el importe en moneda extranjera de este epígrafe asciende a un contravalor de 1.051,05 euros, que corresponden a dólares estadounidenses, libras esterlinas y francos suizos (contravalor de 822,10 euros al 31 de diciembre de 2011 que correspondían a dólares estadounidenses y francos suizos).

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones y participaciones en cartera interior: No cotizables		
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones	547,00	554,00

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 están en su totalidad denominados en euros.

La Sociedad, en su condición de Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, participa al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones. Al 31 de diciembre de 2012 posee 547 acciones (554 acciones al 31 de diciembre de 2011). Dicha participación se encuentra valorada al coste.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	39.447,14	74.277,02
Adquisición temporal de activos	380.000,00	480.000,00
Deudores por comisiones pendientes	101.593,61	108.587,23
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	19,56	20,13
	<u>521.060,31</u>	<u>662.884,38</u>

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición del saldo de la cuenta de cuentas a la vista era la siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Cuenta en Euros	32.583,83	73.665,19
Cuenta en USD	6.863,31	611,83
	<u>39.447,14</u>	<u>74.277,02</u>

Los importes depositados en entidades financieras al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran disponibles para ser utilizados. La cuenta corriente en euros tiene una rentabilidad media anual del 0,04% mientras que la rentabilidad media anual de la cuenta corriente en dólares estadounidenses ha sido del 0,00% durante el ejercicio 2012 (0,04% y 0,00% respectivamente durante 2011).

Durante el ejercicio 2012, se han obtenido ingresos financieros procedentes de cuentas corrientes a la vista por importe de 73,87 euros (nota 16 (b)) (378,40 euros durante el ejercicio 2011).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(b) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31.12.2010	500.000,00
Altas	18.725.000,00
Bajas	(18.745.000,00)
Saldo al 31.12.2011	480.000,00
Altas	15.060.025,87
Bajas	(15.160.025,87)
Saldo al 31.12.2012	380.000,00

Las adquisiciones temporales de activos se denominan en euros y devengan al 31 de diciembre de 2012 un interés anual del 0,43% y tienen vencimiento el 10 de enero de 2013 (0,51% y vencimiento el 4 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2011).

Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2012 han ascendido a 1.481,12 euros (nota 16 (b)) (4.301,64 euros durante el ejercicio 2011).

(c) Deudores por comisiones pendientes

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Comisiones de gestión Fondo de Inversión Libre (véase nota 16(c))	-	6.578,71
Comisión de asesoramiento (véase nota 16 (c))		
Riva y García, S.G.I.I.C., S.A.	6.643,30	4.268,07
Montepio Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	3.903,37	4.599,25
Investcredit Alternative Conservative (*)	30.821,61	51.515,49
Investcredit Alternative Moderate (*)	225,33	1.625,71
Crediinvest, S.A.	60.000,00	40.000,00
	101.593,61	108.587,23

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(*) Tal como se menciona en la nota 15 (b) de esta memoria, Investcredit Alternative Moderate e Investcredit Alternative Conservative son compartimentos de Investcredit S.I.C.A.V., sociedad de Derecho Luxemburgués gestionada por Crediinvest, S.A., entidad perteneciente al Grupo Crèdit Andorrà. Crèdit Fons Gestió Alternativa Dòlar es el accionista mayoritario de Investcredit Alternative Moderate e Investcredit Alternative Conservative, siendo dicho fondo gestionado también por Crediinvest, S.A.

La Sociedad asesora tanto a los compartimentos de la S.I.C.A.V., como al fondo de inversión, si bien a efectos de no duplicar el cobro de comisiones, éstas son cobradas de los compartimentos de la S.I.C.A.V. sin repercutir adicionalmente comisión al fondo.

Las comisiones devengadas durante 2012 con los compartimentos de la S.I.C.A.V. ascendieron a 327.036,26 euros (609.649,62 euros durante 2011) (véase nota 16 (c)).

Al 31 de diciembre de 2012 el importe en moneda extranjera de este epígrafe asciende a un contravalor de 31.046,94 euros (53.141,20 euros al 31 de diciembre de 2011), que corresponden a dólares estadounidenses.

El vencimiento de estos importes es inferior al año.

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Euros					
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Coste						
Equipos informáticos	12.453,71	5.679,80	18.133,51	4.159,59	-	22.293,10
Instalaciones	90.948,58	-	90.948,58	-	(37.191,39)	53.757,19
Vehículos (véase nota 10)	87.889,76	-	87.889,76	-	-	87.889,76
	<u>191.292,05</u>	<u>5.679,80</u>	<u>196.971,85</u>	<u>4.159,59</u>	<u>(37.191,39)</u>	<u>163.940,05</u>
Amortización acumulada						
Equipos informáticos	(8.240,45)	(3.627,48)	(11.867,93)	(2.784,03)	-	(14.651,96)
Instalaciones	(27.284,70)	(10.913,88)	(38.198,58)	(10.913,83)	20.083,30	(29.029,11)
Vehículos	(71.763,71)	(16.126,05)	(87.889,76)	-	-	(87.889,76)
	<u>(107.288,86)</u>	<u>(30.667,41)</u>	<u>(137.956,27)</u>	<u>(13.697,86)</u>	<u>20.083,30</u>	<u>(131.570,83)</u>
Correcciones de valor	-	-	-	(32.369,22)	-	(32.369,22)
Valor neto	<u>84.003,19</u>	<u>(24.987,61)</u>	<u>59.015,58</u>	<u>(41.907,49)</u>	<u>(17.108,09)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2012, todos los elementos del inmovilizado material se encontraban totalmente amortizados o deteriorados (87.889,76 euros al 31 de diciembre de 2011).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene activos materiales, de uso propio, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas a excepción de los vehículos contratados en régimen de arrendamiento financiero, ni tiene activo material de uso propio que se encuentre fuera de servicio de manera temporal, ni se ha reconocido o revertido importe ninguno por deterioro de valor de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Euros				
	<u>31.12.10</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.11</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.12</u>
Aplicaciones informáticas	830,00	-	830,00	1.474,45	2.304,45
Menos, amortización acumulada	(711,54)	(118,46)	(830,00)	(53,48)	(883,48)
Correcciones de valor	-	-	-	(1.420,97)	(1.420,97)
Valor neto	<u>118,46</u>	<u>(118,46)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2012, todos los elementos del inmovilizado inmaterial se encontraban totalmente amortizados o deteriorados (830,00 euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2012 y 2011 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(10) Arrendamientos

(a) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

<u>Arrendamiento</u>	<u>Plazo de renovación</u>	<u>Penalizaciones</u>
Piso sito en Calle Goya 23 (Madrid)	julio de 2017	Resolución del Contrato en caso de incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 16 (e))	<u>79.259,54</u>	<u>181.686,24</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía registrado en el epígrafe del balance de situación "Resto de activos" un importe de 24.000 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (véase nota 12).

(11) Activos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Activos Fiscales</u>	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
I.V.A. a recuperar	33.732,20	60.946,09
Retenciones y pagos a cuenta a recuperar	<u>86,73</u>	<u>71,20</u>
	<u>33.818,93</u>	<u>61.017,29</u>

Todos los importes de este epígrafe se encuentran denominados en euros y sus vencimientos son inferiores al año.

(12) Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Otros (véase nota 10 (a))	<u>4.381,59</u>	<u>30.147,67</u>

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

(13) Resto de pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	48.128,28	113.215,99
Organismos de la Seguridad Social	8.519,01	14.633,46
Acreedores por prestaciones de servicios	34.431,91	42.859,24
	<u>91.079,20</u>	<u>170.708,69</u>

(a) Administraciones Públicas

Administraciones Públicas, I.R.P.F. incluye un importe de 48.126,88 euros correspondiente a las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2012 (104.113,14 euros al 31 de diciembre de 2011). Asimismo este epígrafe incluye un importe 1,40 euros correspondiente a retenciones practicadas por la Sociedad durante el ejercicio 2012 en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones del Fondo de Inversión Libre gestionado por la Sociedad, que se encontraban pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria (9.102,85 euros al 31 de diciembre de 2011). Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2013 y 2012 respectivamente.

(b) Acreedores por prestación de servicios

Incluye 14.895,45 euros de honorarios de auditoría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (14.895,45 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 21), y 27,79 euros (5.925,39 euros al 31 de diciembre de 2011) correspondientes a la cuota a pagar por el uso de bienes muebles arrendados a Valira Investment, S.L. (véase nota 10).

El vencimiento de los importes de este epígrafe es inferior al año.

Todos los importes de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(14) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Con fecha 15 de enero de 2008, se constituyó, bajo la forma de sociedad anónima y con carácter unipersonal, Valira Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. con un capital inicial de 1.000.000,00 de euros. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital de la Sociedad está representado por 1.000 acciones nominativas de 1.000,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el accionista único es Valira Asset Management, S.L., a su vez participada en un 60% por Crèdit Andorrà, S.A.

(b) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

(c) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene constituida ninguna reserva voluntaria.

(d) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, 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 de la CNMV.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los 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 250.000.000 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 10.000.000 de euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

La CNMV podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los dos párrafos anteriores por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

3. Cuando la Sociedad comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad.
4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de IIC de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada 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 IIC 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 misma Sociedad Gestora.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido por la normativa de la CNMV vigente en cada momento:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11 (*)
Recursos propios		
Capital social	1.000.000,00	1.000.000,00
Reservas	153.448,23	153.448,23
Menos:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(508.952,95)	(375.853,53)
Resultados negativos del ejercicio corriente	(172.291,57)	(133.099,42)
Activos intangibles	-	-
	<u>472.203,71</u>	<u>644.495,28</u>
Recursos Propios exigibles (el mayor de):		
Por patrimonios gestionados	(400.000,00)	(411.905,16)
25% Gastos de estructura	(268.058,04)	(505.758,82)
	<u>(400.000,00)</u>	<u>(505.758,82)</u>
Incremento de ingresos por gestión de IIC libre	(1.308,53)	(1.760,78)
Total Recursos Propios exigibles	<u>(401.308,53)</u>	<u>(507.519,60)</u>
Total superávit	<u>70.895,18</u>	<u>136.975,68</u>

(*) Calculados según el Real Decreto 1309/2005, vigente al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valira Income, Fondo de Inversión Libre	76.783,54	2.381.031,70
Gestión discrecional de carteras	-	-
	<u>76.783,54</u>	<u>2.381.031,70</u>

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(b) Otras cuentas de orden

Un detalle de la composición de este capítulo es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonios asesorados	132.063.469,92	172.928.443,69
Garantías financieras recibidas	-	186.384,90
	<u>132.063.469,92</u>	<u>173.114.828,59</u>

La Sociedad asesora a Investcredit S.I.C.A.V., sociedad de inversión de Derecho Luxemburgués, la cual posee dos compartimentos, Investcredit Alternative Moderate e Investcredit Alternative Conservative. Dicha sociedad es gestionada por Crediinvest, S.A., entidad perteneciente al Grupo Crèdit Andorrà.

El total de los patrimonios asesorados se incluye en el epígrafe Otras cuentas de orden del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y su detalle es el que sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonios asesorados		
Riva y García, S.G.I.I.C., S.A.	5.070.825,00	5.246.096,93
Montepio Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	22.929.951,27	26.967.707,18
Investcredit Alternative Moderate	432.573,90	1.757.895,33
Investcredit Alternative Conservative	61.304.009,40	83.264.316,26
Crèdit Fons Gestió Alternativa Dòlar (*)	42.326.110,35	55.692.427,99
	<u>132.063.469,92</u>	<u>172.928.443,69</u>

(*) Este fondo de Inversión es el accionista mayoritario del compartimento "Investcredit Alternative Conservative" de Investcredit S.I.C.A.V. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 7(c)).

Garantías financieras recibidas recogía, al 31 de diciembre de 2011, un aval otorgado por una entidad financiera a la Sociedad. Este aval tenía vencimiento trimestral renovable tácitamente y tenía por objeto avalar el arrendamiento de la oficina. Este aval devengaba una comisión del 0,5% trimestral.

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en el asesoramiento de contrapartes elegibles, y en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España.

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos (nota 7 (b))	1.481,12	4.301,64
Cuentas a la vista (nota 7 (a))	73,87	378,40
Otros intereses	-	516,66
	<u>1.554,99</u>	<u>5.196,70</u>

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Ingresos</u>		
Comisiones de gestión de patrimonios		
Fondos de Inversión Libre	4.888,96	43.662,84
Comisiones de gestión discrecional de carteras	-	3.963,18
Comisiones de asesoramiento (nota 7 (c))	<u>944.168,30</u>	<u>1.792.318,43</u>
	<u>949.057,26</u>	<u>1.839.944,45</u>
<u>Gastos</u>		
Otras comisiones	(2.295,90)	(4.907,69)

- Comisiones de Gestión de patrimonios:

Recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y administración de Valira Income, Fondo de Inversión Libre. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo pendiente de cobro por este concepto ascendía a 6.578,71 euros (nota 7 (c)).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

• Comisiones de asesoramiento:

El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
	Ingresos	Ingresos
Crediinvest, S.A.	560.000,00	1.116.500,00
Investcredit Alternative Conservative	321.419,27	520.742,73
Investcredit Alternative Moderate	5.616,99	88.906,89
Montepio Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	49.397,73	57.056,63
Riva y García, S.G.I.I.C., S.A.	7.734,41	9.112,18
	<u>944.168,30</u>	<u>1.792.318,43</u>

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento de inversiones con Crediinvest, S.A. por el que ha percibido un importe de 560.000 euros en el ejercicio 2012 (1.116.500,00 euros en el ejercicio 2011). Dicho contrato tiene una duración anual renovable tácitamente.

Las comisiones aplicables sobre el patrimonio asesorado son las siguientes:

	31.12.12	31.12.11
Investcredit Valira Conservative	0,30%	0,60%
Investcredit Valira Moderate	0,30%	0,60%

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Sueldos y salarios	665.422,13	1.133.482,47
Indemnizaciones	-	206.977,28
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	102.702,00	174.403,85
Otros gastos sociales	-	4.592,45
	<u>768.124,13</u>	<u>1.519.456,05</u>

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual de 2012	31.12.2012			Media anual de 2011	31.12.2011		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	-	-	-	2	1	-	1
Técnicos	8	5	1	6	11	7	2	9
Otros	1	1	-	1	2	-	1	1
	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>15</u>	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>11</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	79.259,54	181.686,24
Gastos de reparación y mantenimiento	15.073,13	12.692,08
Publicidad y representación	32.804,29	21.007,53
Servicios profesionales independientes	87.310,34	74.927,90
Sistemas de información externos	14.748,03	27.050,79
Suministros	10.688,04	15.699,03
Otros gastos	27.291,13	75.088,09
	<u>267.174,50</u>	<u>408.151,66</u>

(17) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos y base contable del impuesto	(172.291,57)	(133.099,42)
Diferencias permanentes	-	-
Base imponible fiscal	(172.291,57)	(133.099,42)
Cuota líquida del 30%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar (devolver)	-	-

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

El gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(172.291,57)	(133.099,42)
Cuota líquida del impuesto (30%) y gasto/(ingreso) del impuesto	-	-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene registrados activos ni pasivos por impuestos diferidos. Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento en los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Conforme a la estimación realizada para el ejercicio 2012, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta (*)	Euros
2010	2028	(375.853,53)
2011	2029	(133.099,42)
2012 (estimada)	2030	<u>(172.291,57)</u>

(*) De acuerdo con el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se ampliará de quince a dieciocho años.

(18) Partes Vinculadas

(a) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de la Alta Dirección de la Sociedad a un empleado que a su vez es Consejero de la Sociedad (Presidente y Consejero Delegado). El 31 de octubre de 2011, el Director General de la Sociedad fue cesado.

La remuneración devengada por el personal de la Alta Dirección de la Sociedad, que a su vez corresponde a la remuneración de los Consejeros en calidad de directivos, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido de 285.000,00 euros (611.359,10 euros durante 2011, dicho importe incluía la indemnización del Director General).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han devengado otras obligaciones de pago adicionales a las comentadas en el párrafo anterior, en concepto de remuneraciones o dietas a los miembros del Consejo de Administración, ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Consejo de Administración estaba formado por tres hombres.

(b) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de Valira Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración tienen participaciones o ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 2 de julio, son los siguientes:

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

Nombre	Sociedad	Cargo	Participación
D. Carlos F. Rubíes de Lillo	Banque BPP Luxembourg	Director General	-
José Luis Dorado Ocaña	Banque BPP Luxembourg	Consejero	-
	Crédit Andorrá Holding España	Consejero	-
	CA Life Insurance Experts Compañía de seguros y reaseguros, S.A.U.	Consejero	-
	Banco Alcalá, S.A.	Consejero	-
	Crédit Andorrá, S.A.	Miembro de la Comisión Ejecutiva	Inferior al 1%
	Actiu Assegurances, S.A.	-	Inferior al 0,5%
	Crediinvest S.A.	Consejero	-
	Crediinvest SICAV	Consejero	-
	Investcredit SICAV	Consejero	-
	Credit Andorrá Mexico Asesores Patrimoniales SACV	Presidente	-
D. Santiago Moro	Triari Partners, S.L.	Administrador	34%

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(c) Operaciones con sociedades del Grupo

El detalle de los saldos y transacciones por operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Activo</u>		
Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros (véase nota 7 (c))		
Crediinvest, S.A.	60.000,00	40.000,00
Investcredit Alternative Conservative	31.046,57	51.515,49
Investcredit Alternative Moderate	220,36	1.625,71
	<u>91.266,93</u>	<u>93.141,20</u>
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (véase nota 13 (b))		
Valira Investment, S.L.	<u>27,79</u>	<u>5.925,39</u>
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
Gastos – Gastos generales		
Valira Investment, S.L.	<u>-</u>	<u>20.086,68</u>
Ingresos - Comisiones por asesoramiento (véase nota 16 (c))		
Crediinvest, S.A.	560.000,00	1.116.500,00
Investcredit Alternative Conservative	321.419,27	520.742,73
Investcredit Alternative Moderate	5.616,99	88.906,89
	<u>887.036,26</u>	<u>1.726.149,62</u>

Los contratos formalizados con el Accionista Único se incluyen en la nota 19.

(19) Contratos Formalizados con el Accionista Único

La Sociedad suscribió, el 1 de octubre de 2008, un contrato con Valira Asset Management, S.L., su Accionista Único, para el alquiler de bienes muebles y derechos por un importe trimestral de 5.021,67 euros (sin impuestos indirectos) equivalentes a la cuota de amortización de los bienes arrendados incrementados en un 10%. Dicho contrato tiene duración de un año, prorrogable tácitamente por períodos de un año, mientras ninguna de las partes notifique a la otra, en el plazo de 15 días antes de la fecha de vencimiento del contrato o de alguna de sus eventuales prórrogas, el deseo de darlo por terminado. Durante 2011, Valira Investment, S.L. ha devengado 20.086,68 euros por este concepto (impuestos indirectos incluidos), de los cuales se ha completado el pago en 2012 (5.925,57 al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 13).

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de Valira Capital Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 14.895,45 euros (14.985,45 euros durante 2011), con independencia del momento de su facturación (véase nota 13 (b)).

(22) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Desde la implantación de dichas medidas, la Sociedad no ha recibido ni atendido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(23) Políticas y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de cualquier SGIIC están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo de Valira Capital Asset Management está controlada por aquellos departamentos directamente afectados en la gestión de esos riesgos. La Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo de la Sociedad supervisa el cumplimiento de los procedimientos e indicadores con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

- Riesgo de mercado

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad, que supere los estándares internos en la ecuación rentabilidad-riesgo. Por ello las inversiones en activos

(Continúa)

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

aptos exigidos por la normativa están materializados en adquisiciones temporales de deuda pública.

- Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. Existe un riesgo moderado de contraparte en la gestión de la tesorería, inferior a lo establecido en la normativa relativa a diversificación y dispersión en una SGIIC.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

- Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestran en las notas 7 y 13.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de cuentas Anuales

(24) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía pagos aplazados a proveedores que a dicha fecha acumularan un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
2012			2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	349.816,84	100	500.927,27	100
Resto	-	-	-	-
Total de pagos del ejercicio	349.816,84	100	500.927,27	100
PMPE (días) de pagos	13,58	-	10,54	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(25) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Como se menciona en la nota 2(a), con fecha 27 de marzo de 2013, el Consejo de Administración ha manifestado su intención de proponer al Accionista Único llevar a cabo una terminación ordenada de las actividades de la Sociedad dadas las casi inexistentes perspectivas de negocio actuales y futuras.

VALIRA CAPITAL ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Valira Capital Asset Management, SGIIC, SAU, en adelante la Sociedad, se constituyó el quince de enero del 2008, después de recibir la preceptiva autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, con el visto bueno previo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El 22 de febrero se inscribió en el Registro que esta última Autoridad tiene al efecto.

La Sociedad es 100% filial de Valira Asset Management, S.L., a su vez participada en un 60% por Credit Andorrà, SA, primera entidad financiera del Principado de Andorra. Esta circunstancia otorga una solvencia añadida al proyecto.

El año 2012 ha acentuado las incertidumbres de los inversores en concordancia con las caídas de actividad en nuestro país.

A pesar de los esfuerzos realizados para captar nuevo negocio hacia las dos áreas de actividad que ya venía realizando en años anteriores, esto es, la gestión directa de sus propias IICs, y el asesoramiento prestado a otros clientes institucionales, el entorno ha forzado la salida de la mayoría de los partícipes del fondo bajo gestión directa. También han sufrido una merma los patrimonios asesorados.

El resultado del ejercicio ha resultado negativo por un importe de 172.291,57 euros.

Con fecha 27 de marzo de 2013, el Consejo de Administración ha manifestado su intención de proponer al Accionista Único llevar a cabo una terminación ordenada de las actividades de la Sociedad dadas las casi inexistentes perspectivas de negocio actuales y futuras.

No se han producido en el 2012 reclamaciones que el Servicio de Atención al Cliente haya tenido que atender.

La Sociedad no ha realizado, durante el ejercicio 2012, inversiones en I+D+i, ni transacciones con acciones propias.

La Sociedad considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los posibles riesgos que se pudieran derivar del cumplimiento de las leyes de "seguridad laboral" y las "leyes medioambientales". Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

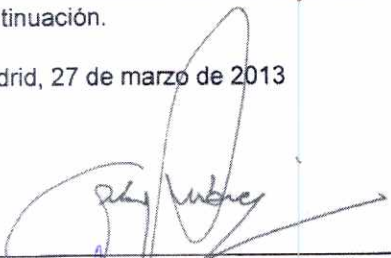
Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores significativos.

DILIGENCIA DE FIRMA

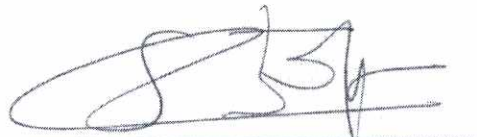
El Consejo de Administración de Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., con fecha 27 de marzo de 2013 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Valira Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2012, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria y un informe de gestión (extendidos en 36 hojas).

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales e informe de gestión son formulados y firmados por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que firman a continuación.

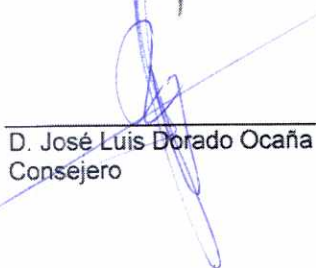
Madrid, 27 de marzo de 2013



D. Carlos Fernández-Rubies de Lillo
Presidente y Consejero



D. Santiago Moro Olivera
Consejero



D. José Luis Dorado Ocaña
Consejero