

**Credit Suisse
Gestión, Sociedad
Gestora de
Instituciones
de Inversión
Colectiva, S.A.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de

Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (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 Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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 Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

Luis Martín Riaño

23 de abril de 2015



CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

Activo	Nota	31.12.14	31.12.13	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.14	31.12.13
Tesorería	5	24,20	24,20	Pasivos financieros a coste amortizado	13		
Activos financieros disponibles para la venta	6			Deudas con intermediarios financieros		1.830.343,68	1.748.285,23
Instrumentos de capital		547,00	547,00	Deudas con particulares		540.583,73	443.227,68
		547,00	547,00			2.370.927,41	2.191.512,91
Inversiones crediticias	7			Resto de pasivos	14	902.763,22	538.279,12
Crédito a intermediarios financieros		12.924.191,27	10.672.891,93	Total pasivo		3.273.690,63	2.729.792,03
Participaciones	8			Fondos propios	15		
Entidades del grupo		6,00	6,00	Capital			
Activo material	9			Escriturado		8.991.441,52	8.991.441,52
De uso propio		264.319,77	340.548,79	Prima de emisión		100.383,50	100.383,50
Activo intangible	10			Reservas		169.626,24	169.626,24
Otro activo intangible		9.717,77	25.007,80	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(841.310,73)	(1.146.498,86)
Activos fiscales	11			Resultado del ejercicio		1.636.891,47	305.188,13
Corrientes		7.003,00	7.637,99	Total patrimonio neto		10.057.032,00	8.420.140,53
Resto de activos	12	124.913,62	103.268,85				
		13.330.722,63	11.149.932,56	Total pasivo y patrimonio neto		13.330.722,63	11.149.932,56
Total activo		13.330.722,63	11.149.932,56				
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden	16						
Carteras gestionadas		4.391.262.755,64	2.960.727.441,14				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	Nota	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	17 (b)	5.943,89	3.406,86
Intereses y cargas asimiladas	17 (b)	(43,28)	-
Margen de Intereses		<u>5.900,61</u>	<u>3.406,86</u>
Comisiones percibidas	17 (c)	16.417.545,14	11.602.355,48
Comisiones pagadas	17 (c)	(9.486.611,59)	(6.819.914,31)
Resultado de operaciones financieras (neto)			
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6	-	28.604,32
Diferencias de cambio (neto)		(39,45)	(132,77)
Otras productos de explotación		19.597,43	-
Otras cargas de explotación		<u>(20.991,75)</u>	<u>(20.636,65)</u>
Margen Bruto		<u>6.935.400,39</u>	<u>4.793.682,93</u>
Gastos de personal	17 (d)	(3.158.445,58)	(2.811.289,25)
Gastos generales	17 (e)	(1.632.445,80)	(1.590.182,91)
Amortización	9, 10	<u>(94.850,63)</u>	<u>(87.022,64)</u>
Resultado de la actividad de explotación		<u>2.049.658,38</u>	<u>305.188,13</u>
Resultado antes de impuestos		<u>2.049.658,38</u>	<u>305.188,13</u>
Impuesto sobre beneficios	18	<u>(412.766,91)</u>	-
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		<u>1.636.891,47</u>	<u>305.188,13</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>1.636.891,47</u></u>	<u><u>305.188,13</u></u>
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		<u><u>10,94</u></u>	<u><u>2,04</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

Resultado del ejercicio	1.636.891,47
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos reconocidos	1.636.891,47

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

	Reservas					Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados negativos ejercicios anteriores		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(1.146.498,86)	305.188,13	8.420.140,53
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(1.146.498,86)	305.188,13	8.420.140,53
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.636.891,47	1.636.891,47
Aplicación de las pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	305.188,13	(305.188,13)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(841.310,73)	1.636.891,47	10.057.032,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

Resultado del ejercicio	305.188,13
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Activos financieros disponibles para la venta	(11.025,41)
Efecto impositivo	3.307,62
	(7.757,79)
 Total ingresos y gastos reconocidos	 297.470,34

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

	Reservas				Resultados negativos ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Patrimonio Neto
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(778.180,53)	(368.318,33)	7.717,79	8.122.670,19
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(778.180,53)	(368.318,33)	7.717,79	8.122.670,19
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	305.188,13	(7.717,79)	297.470,34
Aplicación de las pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	(368.318,33)	368.318,33	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(1.146.498,86)	305.188,13	-	8.420.140,53

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

	2014	2013
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.187.640,66	2.449.142,27
Resultado del ejercicio	1.636.891,47	305.188,13
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	94.850,63	87.022,64
Otros	-	1.911.025,41
	1.731.742,10	2.303.236,18
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(66.990,26)	(1.229.086,77)
Otros activos de explotación (+/-)	(21.009,78)	(36.072,19)
	(88.000,04)	(1.265.158,96)
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	179.414,50	1.214.064,82
Otros pasivos de explotación (+/-)	364.484,10	197.000,23
	543.898,60	1.411.065,05
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.331,58)	(46.889,39)
Pagos (-)		
Activos materiales	(3.331,58)	(46.889,39)
	(3.331,58)	(46.889,39)
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	2.184.309,08	2.402.252,88
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.348.775,53	5.946.522,65
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	10.533.084,61	8.348.775,53

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

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

Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 5 de enero de 1996. Su domicilio social se encuentra en Calle Ayala, 42, planta 5º A, 28001 Madrid.

Las sociedades gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2012, de 4 de octubre, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010 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 15 (c)).
- 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 cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, siempre que, en todo caso, 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 del coeficiente del 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC, que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de 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 173 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 30 de abril de 1996, fecha en la que comenzó de hecho sus operaciones.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 17 de agosto de 2005, adaptó su objeto social a las nuevas actividades que se permiten en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, siendo su objeto social exclusivo la realización de las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de cartera de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital-riesgo.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- La custodia y administración de participaciones de fondos de inversión y de acciones de sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva.

Dicha actividad se desarrolla en territorio español, que es donde se genera la totalidad de los ingresos que constituyen la cifra de negocios de la Sociedad.

Actualmente tiene asignada la gestión y administración de diversos fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable (véanse notas 16 y 17 (c)). Desde el ejercicio 2007, la Sociedad lleva a cabo la actividad de gestión de carteras (véanse notas 16 y 17 (c)).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, 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 2014, de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, 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 del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2014.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2015, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(b) 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.

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

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

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. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

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 2014, 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, valoración y clasificación de 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en la cartera anterior. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- 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.

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

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.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

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) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición, y en su caso, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) 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.

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.

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.

(d) Activo material

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Instalaciones	Lineal	10
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	10

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.

(e) Activo intangible

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

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 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:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	5

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.

(f) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento operativo ya que el contrato no transfiere a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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.

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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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, 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 como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar la obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(k) 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 patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, así como de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de ésta.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(l) 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.

(m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- 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.
- Otras variaciones en el 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.

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos 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; entendiéndose 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

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 como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	1.636.891,47
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	163.689,15
Reservas voluntarias	631.891,59
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	841.310,73
	1.636.891,47

La distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 formulada por los Administradores, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2014, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	305.188,13
<u>Distribución</u>	
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	305.188,13

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de las reservas no distribuibles es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	105.323,73	105.323,73

El resto de reservas de la Sociedad están sujetas a limitaciones para su distribución, pues no pueden repartirse si el valor del patrimonio neto es, o pasa a ser consecuencia de la distribución, inferior al capital social.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Caja	24,20	24,20

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad del saldo es en moneda extranjera.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Acciones en cartera interior		
No cotizables	547,00	547,00

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran denominados en euros.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, ha sido el siguiente:

	Euros							
	31.12.12	Bajas	Ajustes por valoración	31.12.13	Altas	Bajas	Ajustes por Valoración	31.12.14
Acciones y participaciones en cartera interior								
No cotizables	547,00	-	-	547,00	-	-	-	547,00
Participaciones en IIC's	1.911.025,41	(1.900.000,00)	(11.025,41)	-	-	-	-	-
	<u>1.911.572,41</u>	<u>(1.911.025,41)</u>	<u>(11.025,41)</u>	<u>547,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>547,00</u>

Acciones no cotizables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las participaciones que la Sociedad tiene en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (547 acciones en cada año). Dichas participaciones se encuentran valoradas al coste.

Participaciones en IIC's estaban valoradas y contabilizadas a su valor razonable hasta el momento de su venta.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad vendió la totalidad de las participaciones en IIC's que tenía en cartera y obtuvo un resultado positivo de 28.604,32 euros.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	267.059,18	307.751,33
Adquisición temporal de activos	10.266.001,23	8.041.000,00
Deudores por comisiones pendientes	1.828.953,66	2.004.266,64
Deudores empresas del grupo	547.264,81	307.619,04
Otros deudores	14.912,39	12.211,02
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	-	43,90
	<u>12.924.191,27</u>	<u>10.672.891,93</u>

Las inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran denominadas en euros.

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, que devengan intereses a tipos de mercado.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene un total de 235.336,47 euros en concepto de depósitos a la vista con Credit Suisse AG, Sucursal en España (132.729,30 euros en 2013) (nota 19 (a)).

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se generaron ingresos financieros por este concepto.

(b) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros						
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
Adquisición temporal de activos	5.888.000,00	1.981.561.030,05	(1.979.408.030,05)	8.041.000,00	1.831.959.540,03	(1.829.734.538,80)	10.266.001,23

Al 31 de diciembre de 2014, los activos adquiridos temporalmente devengan intereses al tipo anual del 0,5% y tienen su vencimiento el 2 de enero de 2015 (0,2% y vencimiento 2 de enero de 2014, al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado ingresos financieros por este concepto en un importe total de 5.943,89 euros (3.406,86 euros en 2013) (nota 17 (b)).

(c) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo recoge las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

(d) Deudores empresas del grupo

Deudores empresas del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las comisiones de gestión discrecional de carteras realizada por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

(e) Otros deudores

Otros deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge fundamentalmente las comisiones por servicios de administración, valoración y determinación del valor liquidativo realizados por la Sociedad y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Participaciones

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Participaciones empresas del Grupo	6,00	6,00

Las participaciones se encuentran denominadas en euros.

Con fecha 10 de julio de 2003, la Sociedad adquirió el 0,01% de la sociedad del grupo Credit Suisse Asesoramiento y Servicios S.A.

(9) Activo Material

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

	Euros				
	31.12.12	Altas	31.12.13	Altas	31.12.14
Instalaciones	597.521,00	953,74	598.474,74	-	598.474,74
Mobiliario	26.226,16	2.256,36	28.482,52	-	28.482,52
Otro inmovilizado material	20.131,67	43.679,29	63.810,96	3.331,58	67.142,54
	643.878,83	46.889,39	690.768,22	3.331,58	694.099,80
Amortización acumulada instalaciones	(263.834,80)	(59.783,88)	(323.618,68)	(59.942,88)	(383.561,56)
Amortización acumulada mobiliario	(10.179,46)	(3.785,23)	(13.964,69)	(3.073,92)	(17.038,61)
Amortización acumulada otro inmovilizado material	(6.415,73)	(6.220,33)	(12.636,06)	(16.543,80)	(29.179,86)
	(280.429,99)	(69.789,44)	(350.219,43)	(79.560,60)	(429.780,03)
Valor neto	363.448,84	(22.900,05)	340.548,79	(76.229,02)	264.319,77

La totalidad de los activos materiales de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se ha registrado beneficios o pérdidas por la venta de activo material.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay elementos del inmovilizado material totalmente amortizados.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Activo Intangible

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

	Euros				
	31.12.12	Altas	31.12.13	Altas	31.12.14
Aplicaciones informáticas	500.829,56	-	500.829,56	-	500.829,56
Menos, amortización acumulada	(458.588,56)	(17.233,20)	(475.821,76)	(15.290,03)	(491.111,79)
Valor neto	<u>42.241,00</u>	<u>(17.233,20)</u>	<u>25.007,80</u>	<u>(15.290,03)</u>	<u>9.717,77</u>

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2014 el coste de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 436.934,43 euros (415.593,79 euros en 2013).

(11) Activos fiscales

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Euros			
	31.12.14		31.12.13	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
IVA Soportado	868,90	-	-	-
Saldos a recuperar	6.134,10	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 18)	-	-	7.637,99	-
	<u>7.003,00</u>	<u>-</u>	<u>7.637,99</u>	<u>-</u>

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

(12) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Anticipos y créditos al personal	92.772,36	71.611,92
Periodificaciones	32.141,26	31.656,93
	<u>124.913,62</u>	<u>103.268,85</u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

Periodificaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge fundamentalmente gastos anticipados correspondientes al mantenimiento de aplicaciones informáticas.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar	246.507,64	188.766,82
Acreedores empresas del grupo (nota 19 (a))	1.583.836,04	1.559.518,41
Deudas con particulares		
Otros acreedores	14.687,77	19.273,94
Remuneraciones pendientes de pago al personal	525.895,96	423.953,74
	2.370.927,41	2.191.512,91

Al 31 de diciembre de 2014, todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen un vencimiento inferior a un año, excepto un importe de 12.320,96 euros que es superior al año (un importe de 39.116,64 euros al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 estos saldos se encuentran denominados en euros.

Deudas con intermediarios financieros incluye los saldos acreedores correspondientes a comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 recoge así mismo el saldo acreedor con Credit Suisse AG, Sucursal en España correspondiente al Impuesto sobre Sociedades a pagar (ver nota 18). Al 31 de diciembre de 2014 Acreedores con empresas del grupo recoge saldos con Credit Suisse AG, Sucursal en España por importe de 1.583.836,04 euros por estos conceptos (1.559.518,41 euros en 2013) (véanse notas 17 (c), 18 y 19 (a)).

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados de la Sociedad devengado al 31 de diciembre de 2014 por importe de 513.575,00 euros (409.000,00 euros al 31 de diciembre de 2013). Dicho importe se ha liquidado en febrero de 2015. Asimismo recoge al 31 de diciembre de 2014 la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 12.320,96 euros (39.116,64 euros al 31 de diciembre de 2013).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por IVA	303.312,58	1.410,33
Hacienda Pública acreedora por IRPF	351.151,57	187.022,01
Hacienda Pública por retenciones sobre alquiler	1.110,39	4.284,96
Organismos de la Seguridad Social	43.922,53	38.270,80
Gastos devengados no vencidos		
Otros	203.266,15	307.291,02
	902.763,22	538.279,12

Hacienda Pública acreedora por IVA recoge fundamentalmente las liquidaciones de IVA. Al 31 de diciembre de 2014 este saldo acreedor se encuentra pendiente de liquidar con Credit Suisse AG, Sucursal en España (véanse notas 18 y 19 (a)).

Hacienda Pública acreedora por IRPF recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del ejercicio 2015.

Otros Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el importe devengado y pendiente de pago a esa fecha correspondiente a servicios prestados por acreedores de la Sociedad. Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2015.

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social está representado por 149.605 acciones nominativas de 60,1012 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Credit Suisse AG Sucursal en España, excepto por una acción que posee Credit Suisse Asesoramiento y Servicios, S.A.

(b) Reservas

(i) 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.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 64.302,51 euros. Estas reservas voluntarias no son de libre disposición, pues no pueden repartirse si el valor del patrimonio neto es, o pasa a ser a consecuencia de la distribución, inferior al capital social.

(c) 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.

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:

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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 entidades de capital riesgo, 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 euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluida la gestión por delegación, en tanto no exceda de 60.000.000 euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen 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 hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Un 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC de IIC de Inversión libre o instituciones extranjeras similares.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores se deducirán del patrimonio de las IIC 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 de Instituciones de Inversión Colectiva.

- 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.

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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que permite analizar en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV 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 las distintas áreas y unidades de 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.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle de los recursos propios computables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Recursos propios		
Capital Escriturado	8.991.441,52	8.991.441,52
Reservas	169.626,24	169.626,24
Prima de emisión	100.383,50	100.383,50
	9.261.451,26	9.261.451,26
Menos		
Resultados negativos de ejercicios		
Anteriores	(841.310,73)	(1.146.498,86)
Activos intangibles	(9.717,77)	(25.007,80)
	(851.028,50)	(1.171.506,66)
Recursos Propios computables	8.410.422,76	8.089.944,60
Recursos exigibles (el mayor de):		
Patrimonio gestionado	1.878.124,34	1.416.421,43
25% de Gastos de estructura	1.127.282,86	1.045.559,56
	6.532.298,42	6.673.523,17
Total superávit	6.532.298,42	6.673.523,17

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Recursos de Clientes fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	1.144.215.861,21	764.168.419,84
Sociedades de inversión de capital variable	1.473.324.168,35	1.224.216.508,51
Sociedades de inversión libre	7.718.769,28	-
Instituciones de inversión colectiva extrajera	60.431.421,11	26.043.708,16
Fondos de Pensiones	126.849.299,71	-
Carteras gestionadas	1.578.723.235,98	946.298.804,63
	4.391.262.755,64	2.960.727.441,14

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y las comisiones de gestión percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véanse notas 1 y 16).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados/ Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
Intereses y rendimientos asimilados	2014	2013
Intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos (nota 7 (b))	5.943,89	3.406,86

	Euros	
Intereses y cargas asimiladas	2014	2013
Intermediarios financieros		
Deudas con intermediarios financieros	43,28	-

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio (notas 16 (b) y 19 (a))	7.803.757,86	4.873.641,34
De gestión sobre resultados (notas 16 (b) y 19 (a))	374.527,29	21.961,17
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio (notas 16 (b) y 19 (a))	5.824.808,37	4.508.468,97
De gestión sobre resultados (notas 16 (b) y 19 (a))	24.761,45	973.207,60
Comisiones de gestión de IIC's de inversión libre (notas 16 (b) y 19 (a))	8.139,57	-
Comisiones de gestión de IIC's Extranjeras (notas 16 (b) y 19 (a))	220.524,41	35.741,74
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (notas 16 (b) y 19 (a))	280.515,39	-
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
Gestión de carteras (nota 19 (a))	1.850.498,92	1.159.382,66
Otras comisiones	30.011,88	29.952,00
	16.417.545,14	11.602.355,48

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

“Comisiones de Gestión sobre patrimonio y resultados” recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones sobre patrimonio se registran y se abonan a la Sociedad mensualmente, y las comisiones sobre resultados se registran y abonan a la Sociedad anualmente. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra pendiente de cobro el ingreso por comisiones de gestión sobre patrimonio correspondientes al mes de diciembre y el importe total de las comisiones sobre resultados, que ambas alcanzan un importe de 1.828.953,66 euros (2.004.266,64 euros en 2013) (véase nota 7).

Para el cálculo de las comisiones sobre patrimonio se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la Institución de Inversión Colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva.

“Comisiones de Gestión discrecional de carteras” recoge las remuneraciones que recibe la Sociedad por la gestión de carteras de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de esta. Las comisiones se calculan y se abonan a la Sociedad trimestralmente, por lo que al 31 de diciembre de 2014 se encuentra pendiente de cobro el ingreso correspondiente al cuarto trimestre, que alcanza un importe de 547.264,81 euros (307.619,04 euros en 2013) (véase nota 7).

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2014 y 2013 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	8.641.784,46	6.296.857,88
Otras comisiones	844.827,13	523.056,43
	9.486.611,59	6.819.914,31

“Comisiones de comercialización” recoge las comisiones pagadas a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad. Esta actividad es desarrollada principalmente a través de entidades del Grupo, de forma que “Comisiones de comercialización” recoge un importe de 8.545.786,70 euros correspondientes a saldos devengados en el ejercicio 2014 con Credit Suisse AG, Sucursal en España (6.211.284,14 euros en 2013) (véase nota 19 (a)). Al 31 de diciembre de 2014 se encontraba pendiente de pago un importe de 1.171.069,13 euros (1.559.518,14 euros en 2013) (nota 13). Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2015.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y cargas sociales	2.915.665,77	2.541.833,75
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	52.692,16	54.682,71
Gastos de formación	25.485,89	34.616,58
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	7.823,51	11.875,50
Otros gastos de personal	156.778,25	168.280,71
	3.158.445,58	2.811.289,25

“Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones” recoge la aportación a un Fondo de Pensiones externo constituido por el Grupo en el ejercicio 2002 con la compañía aseguradora Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, para cubrir determinados compromisos por pensiones de los empleados de la Sociedad.

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

	Media	31.12.14			Media	31.12.13		
	Anual 2014	Hombres	Mujeres	Total	anual 2013	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	2	5	5	3	2	5
Gestión	10	6	5	11	9	4	5	9
Administrativos	10	2	9	11	10	2	8	10
Control y Riesgo	4	2	1	3	4	3	1	4
Otros	4	-	4	4	4	1	3	4
	33	13	21	34	32	13	19	32

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Inmuebles e instalaciones	244.834,12	231.657,43
Sistemas informáticos	362.107,33	342.907,95
Publicidad y representación	129.626,57	105.050,93
Servicios profesionales independientes	58.537,60	50.717,01
Otros gastos	832.085,81	854.515,07
Contribuciones e impuestos	5.254,37	5.334,52
	1.632.445,80	1.590.182,91

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:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Planta 5ª A, (316,72 metros cuadrados) sito en Calle Ayala, 42 Madrid	10 de enero de 2023	-

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Pagos mínimos por arrendamiento	117.338,32	150.966,03
	(nota 19 (a))	(nota 19 (a))

“Otros gastos” incluye importes de 664.126,79 y 22.335,52 euros en concepto de gastos devengados en el ejercicio con Credit Suisse AG, Sucursal en España y CS Securities Sociedad de Valores, S.A., respectivamente, por los servicios centrales repercutidos a la Sociedad en el ejercicio (743.593,80 y 25.496,95 euros, respectivamente, en 2013) (nota 19 (a)).

(18) 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal para el IVA y el Impuesto de Sociedades a partir del ejercicio 2014. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 7/14 para IVA y el 15/14 para Impuesto de Sociedades.

A efectos de Impuesto de Sociedades e IVA, las cuentas anuales de la Sociedad se integran en las cuentas anuales consolidadas del grupo del cual Credit Suisse AG, Sucursal en España es la sociedad dominante. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El régimen sobre tributación consolidada requiere que el Grupo de Sociedades que configuran la base imponible del impuesto, sea considerado a todos los efectos como un único sujeto pasivo.

La Sociedad deberá, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en las hipótesis de declaración independiente, modificándose la cuota en función de las deducciones y desgravaciones que le sean atribuidas por el Grupo, una vez calculadas éstas sobre los resultados consolidados.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Resultado del ejercicio, antes de impuestos	2.049.658,38	305.188,13
Compensación de bases imponibles negativas	(673.768,67)	(305.188,13)
Base imponible fiscal	1.375.889,71	-
Cuota al 30% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 13)	412.766,91	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	-	(7.637,99)
Impuesto sobre Sociedades a pagar / recuperar	412.766,91	(7.637,99)

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 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2011. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Un detalle de los saldos y de las transacciones para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013 realizada por la Sociedad con Empresas del Grupo y con las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.14		31.12.13	
	Saldo Deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo Acreedor
<u>Saldos</u>				
Con Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas				
Deudores por comisiones pendientes (nota 7)	1.828.953,66	-	2.004.266,64	-
Con Credit Suisse AG, Sucursal en España				
Depósitos a la vista (nota 7(a))	235.336,47	-	132.729,30	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	547.264,81	-	307.619,04	-
Acreedores por IVA (nota 14)	-	303.312,58	-	-
Acreedores empresas del grupo (nota 13)	-	1.583.836,04	-	1.559.518,41
<u>Transacciones</u>				
Con Fondos de Inversión gestionados				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	8.178.285,15	-	4.895.602,51
Con Sociedades de Inversión de capital variable gestionadas				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	5.849.569,82	-	5.481.676,57
Con IIC's de Inversión libre				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	8.139,57	-	-
Con IIC's Extranjeras				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	220.524,41	-	35.741,74
Con Fondos de Pensiones				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	280.515,39	-	-
Con Credit Suisse AG, Sucursal en España				
Comisiones de gestión de Carteras (nota 17 (c))	-	1.850.498,92	-	1.159.382,66
Comisiones de comercialización de IIC (nota 17 (c))	8.545.786,70	-	6.211.284,14	-
Gastos Generales - Inmuebles e instalaciones (nota 17 (e))	117.338,32	-	150.966,03	-
Gastos Generales - Otros gastos (nota 17 (e))	664.126,79	-	743.593,80	-
Con Credit Suisse Securities S.V., S.A.				
Gastos Generales - Otros gastos (nota 17 (e))	22.335,52	-	25.496,95	-

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros del Consejo de Administración. La remuneración de la alta Dirección de la Sociedad, ascendió en 2014 a 664.556,76 euros, respectivamente (628.576,00 euros en 2013). Se ha considerado personal de alta dirección al Director General, al Director de Estrategia, a la Directora de Administración y al Director de Control y Riesgo.

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneración alguna durante 2014 y 2013, por asistencia a Consejos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene saldo alguno con los miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2014 está compuesto por 3 hombres (3 hombres en 2013).

(c) Situaciones de conflicto de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad 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 2014 y 2013.

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría y otros servicios relacionados correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 han ascendido a 9.442,00 euros y 1.250,00 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(22) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, 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.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha atendido y tramitado ninguna reclamación.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad 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 del 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 está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad 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 escritas 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.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. 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.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) 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 disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

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

(iv) 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 activo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 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, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente la Sociedad (actividad financiera), la información que se presenta en esta nota relativa a los aplazamientos de pagos, corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a la Sociedad, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado. Por tanto, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
FONDOS				
RFMI MULTIGESTION, FI (*)	-	-	-	2.441,00
CS GLOBAL AFI, FI	3.691.810,92	57.046,77	4.103.262,47	58.806,70
CREDIT SUISSE MONETARIO, FI	522.389.429,38	1.984.865,79	330.634.318,39	1.342.798,53
PATRIVAL, FI	36.945.596,65	486.530,42	35.929.689,58	477.990,11
CS R.VARIABLE INTERNACIONAL FI	4.350.950,12	46.998,03	4.308.743,57	74.913,93
CS RENTA FIJA 0-5, FI	191.170.432,24	1.429.946,16	106.883.669,15	457.131,91
CREDIT SUISSE BOLSA, FI	80.881.516,64	1.541.518,85	51.250.019,41	515.899,96
CS GLOBAL FONDOS 0-30,FI	-	-	-	31.806,15
CS DIRECTOR INCOME, FI	10.982.860,46	136.002,00	10.537.601,51	86.815,46
CS GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI	-	-	-	77.190,45
CS INFRAESTRUCTURAS, FI	-	-	-	6.857,72
CREDIT SUISSE EQUITY YIELD, FI	12.974.108,18	73.847,75	15.127.060,00	68.414,50
CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA, FI	20.189.307,70	289.890,43	16.096.390,36	158.608,61
CS DIRECTOR BALANCED, FI	19.161.265,21	208.162,60	13.257.098,21	153.751,18
PATRIBOND, FI	53.892.357,34	531.309,04	51.614.325,43	508.516,78
CS DURACION FLEXIBLE, FI	150.144.799,12	875.362,96	92.268.009,31	578.614,01
CS ESTRATEGIA GLOBAL, FI	9.148.491,51	120.942,01	10.339.638,60	98.994,15
CS DIRECTOR BOND FOCUS, FI	10.619.560,03	80.199,03	9.929.177,56	60.671,02
CS DIRECTOR GROWTH, FI	17.673.375,71	315.663,31	11.889.416,29	135.380,34
Total Fondos	1.144.215.861,21	8.178.285,15	764.168.419,84	4.895.602,51

(*) Este Fondo ha delegado a Credit Suisse Gestión la gestión de una parte de su patrimonio.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>SICAVS</u>				
FOIX DE INVERSIONES SICAV	5.566.479,56	24.346,28	5.323.876,81	23.384,26
INPIS.A. DOS SICAV	14.668.077,16	91.734,51	22.822.924,26	90.479,03
ARS VALORES SICAV	11.222.427,12	52.328,90	10.684.035,36	46.048,69
MORO 2 SICAV S.A.	10.259.904,62	61.165,34	10.076.968,75	58.962,17
INVERSIONES TEIDE SICAV S.A.	22.115.203,97	122.007,75	22.338.534,19	116.415,08
INVERSIONES FINANCOR SICAV	6.860.753,39	28.401,16	7.325.987,05	28.295,27
GUALESTRI CARTERA SICAV	5.030.734,82	9.962,74	4.864.551,42	9.462,80
MANHATTAN CMB GLOBAL SICAV	3.791.698,63	21.157,44	3.749.034,75	19.708,93
GALDO 1924 SICAV (CS)	11.648.046,87	30.744,82	-	-
BALAITUS INVERS(CREDIT SUISSE)	3.929.808,12	15.448,46	-	-
BRINVOLNUK TYRO SICAV S.A. (CS)	4.816.369,86	17.362,41	4.210.666,20	16.105,89
SEISBECIS.A. SICAV	1.446.629,26	6.920,58	1.335.511,02	6.520,28
NOTE INVEST S.I.C.A.V.	5.901.842,16	47.735,19	5.892.357,14	47.394,78
LONG INVESTOR S.I.C.A.V., S.A..	3.147.210,63	30.002,52	6.171.785,22	48.283,59
INVERSIONES MOONLIGHT SICAV SA	3.052.376,14	10.325,85	-	-
LBM INVERSIONES 2014 (CS)	4.642.201,71	29.071,19	-	-
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV	2.494.304,81	3.714,98	-	-
CASTEVARRI SICAV SA (CS)	3.270.653,71	28.171,67	-	-
ALBATROS INV.FINANCIERAS SICAV	5.324.374,26	15.565,88	-	-
BOLS.A. TRANSOCEANICA SICAV	-	-	4.080.166,23	24.167,81
BOLS.A. INTEGRAL SICAV S.A.	8.596.387,91	33.009,20	7.444.448,25	27.889,82
BRANCH DE INVERSIONES SICAV	4.004.548,01	26.444,56	3.874.465,33	30.149,15
INDICES BURS.A.TILES SICAV	8.348.362,47	61.895,20	8.006.903,26	56.482,86
NUEVA OLTAL BURS.A.TIL SICAV S.A.	4.327.543,39	14.842,61	4.122.068,14	14.242,46
NUEVA RIMATRA BURS.A.TIL SICAV	3.247.844,16	19.334,74	3.153.569,79	18.481,21
SIGLO XXI BOLS.A. S.I.C.A.V.S.A.	4.598.744,63	25.793,96	4.373.750,05	32.575,45
BILBAO EQUITY SICAV	3.143.788,29	18.915,38	3.134.796,48	18.217,92
CARTEBANC SICAV, S.A.	20.327.876,01	79.198,64	20.277.331,68	78.060,14

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
INVERSIONES ARGA SICAV	20.022.735,48	70.103,40	20.178.604,79	64.640,47
INVACO SICAV	13.463.913,67	48.167,03	12.620.435,61	44.732,32
CORP.INVERS.MOBILIARIAS SICAV	15.603.893,81	53.981,78	14.958.917,39	48.498,12
INVERSORA DE OLARIZU SICAV S.A.	6.694.774,16	23.800,73	6.240.539,12	21.794,67
INVERSIONES ASPE SICAV	9.733.962,29	35.374,59	9.286.358,72	32.421,59
INS.A.PL,S.I.C.A.V.	9.015.828,81	35.310,22	8.686.135,01	34.664,14
QUINCUNCE S.I.C.A.V.S.A.	3.340.952,41	14.566,85	3.101.389,14	14.438,42
LOPBU-6 SICAV	4.660.416,15	32.191,24	4.552.887,88	30.532,27
DONADOS 2000 SICAV S.A.	9.144.284,28	50.017,24	8.891.937,47	46.343,46
CASTEPLAN-12 SICAV	7.303.867,16	10.170,82	6.238.117,20	9.057,75
ANABUR 303 SICAV, S.A.	3.908.918,09	22.563,92	3.656.523,62	16.546,31
CARIS.A. INVERSIONES SICAV	3.329.509,51	8.179,48	3.180.889,85	7.369,27
ESPEJO DE INVERSIONES SICAV	5.789.257,49	11.249,71	5.507.875,54	10.767,26
MENDILAST SICAV	11.492.043,34	68.515,32	10.921.998,05	58.836,12
INVERSIONES ARNO SICAV	3.083.949,18	13.528,69	2.953.740,25	12.821,07
MAIVAREN SICAV S.A.	3.944.189,55	38.075,96	3.724.607,96	36.021,62
VELLON INVESTMENT SICAV	5.995.948,63	18.918,75	5.152.413,48	17.230,21
TIZONA INVEST SICAV	4.450.745,45	18.800,88	4.199.197,43	18.718,11
OTROMAR 9, SICAV, S.A.	3.163.518,55	19.544,88	3.222.432,21	18.805,48
SORRAL INVERSIONES SICAV	4.719.328,08	13.490,11	4.363.445,35	12.448,47
S.A.UCE VALORES SICAV	5.083.097,72	25.123,72	4.916.381,31	18.473,12
ALMU VALORES SICAV	4.141.475,54	7.938,70	3.834.283,37	7.491,97
ABIS.A.L 72 SICAV	16.538.243,14	72.373,52	15.317.583,80	67.250,75
IS.A.GA 2.001 SICAV	16.111.797,68	70.894,34	15.435.150,96	67.963,40
QUANTOP INVESTMENT SICAV S.A	35.511.510,77	61.441,78	28.371.607,48	50.237,92
K2 2006 SICAV	23.178.748,13	42.007,08	17.162.888,81	30.447,44
INVERA GRN 2.000 SICAV	5.156.286,42	10.098,85	4.932.079,71	9.632,88
INVERUN INVERSIONES SICAV	3.206.378,08	11.749,49	3.117.322,75	11.469,55
SJJ VALORES COROLYPSO SICAV	6.938.463,45	17.202,47	6.704.656,37	16.636,50
KEBEKA 2002 SICAV S.A.	3.643.461,39	14.030,26	3.600.281,64	8.515,82
ORCA EQUITY SICAV	6.144.960,70	27.064,22	6.856.426,61	27.293,03

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
PANIKIRITO INVERSIONES SICAV	4.740.127,52	25.260,15	2.663.797,44	15.193,16
KROPNICK INVERSIONES	12.614.761,58	56.731,15	9.458.904,92	48.943,15
TAGALO DE INVERSIONES SICAV	3.183.583,53	28.382,23	3.093.971,19	27.425,12
GURUTZE INVERSIONES SICAV	5.136.935,07	25.473,33	4.933.745,12	23.569,80
MILLENIUM INVEST 2000 SICAV	7.528.128,56	25.117,36	6.771.454,71	22.883,87
PERCAPITAL SICAV	22.885.875,70	76.982,02	21.335.419,99	69.278,59
CHULAPICO SICAV S.A.	4.232.604,80	14.307,38	3.940.810,23	13.544,76
EYQUEM CAPITAL SICAV. SA	2.337.535,36	21.532,11	-	-
CRISGAR 2002 INVESTMENT SICAV	-	-	2.371.616,06	23.154,27
BANYAN INVESTMENT SICAV	2.455.147,40	24.273,85	2.369.823,68	23.134,54
RALENTE INVERSIONES SICAV SA	5.660.437,84	21.458,52	-	-
CAPIROTE INVERSIONES SICAV	-	-	2.327.122,43	7.730,30
INVERSIONES ECHEMU SICAV	78.717.508,33	85.271,82	79.645.726,79	70.004,77
LEMPIRA SICAV	6.906.757,55	21.536,21	6.406.915,35	16.882,35
INVERSIONES ESFIMO SICAV, S.A.	4.296.511,61	21.409,47	4.217.103,46	22.531,86
INVERSIONES LA MATA DEL MORAL	11.183.364,19	38.819,81	10.094.366,64	39.949,89
CEIBA INVERSIONES SICAV	2.779.577,97	7.238,14	2.787.169,80	6.635,01
CONTINENTAL DEL MAR SICAV, S.A	6.786.269,09	25.357,55	5.015.044,08	19.835,10
LEYRE DE INVERSIONES SICAV	3.190.805,79	13.804,13	2.995.502,70	12.967,65
FINCAPITAL SICAV, S.A.	9.320.280,91	49.802,72	4.626.803,26	26.593,57
TXILUAGI SICAV, S.A.	14.892.869,18	25.787,51	10.708.017,01	18.031,90
ANTLIA INVESTMENT SICAV, S.A.	4.279.230,26	18.730,82	4.127.643,15	16.040,98
TUNDRA 99 SICAV, S.A.	2.322.704,47	9.292,92	2.288.745,56	8.816,81
QUEMORA VALORES SICAV S.A.	12.390.807,09	48.391,32	11.948.054,83	47.501,97
CREVAFAM SICAV. S.A.	6.115.019,02	13.817,70	5.133.979,65	21.233,68
AZILANA VALORES SICAV, S.A.	-	-	-	-
ZANIS.A. DE INVERSIONES SICAV S.A.	6.920.055,96	29.902,70	7.373.600,54	28.164,57
CHERS.A. 2001 SICAV, S.A.	4.443.814,37	18.090,61	4.639.626,52	9.623,94
INVERSION GLOBAL 9876 SICAV SA	19.405.330,33	20.000,00	-	-
INVERMARFINA VALORES SICAV,S.A.	-	-	17.838.298,38	20.000,00
RODYMAR 344 INVEST SICAV	-	6.455,45	3.051.058,71	16.091,04

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
KENTAL INVEST SICAV	2.679.271,27	11.627,71	2.519.944,81	11.807,15
BONDIVILLE INVERSIONES SICAV	3.153.757,76	12.118,87	2.839.477,90	10.229,20
ELCANO INVERSIONES FIN.SICAV	91.563.823,58	1.272.747,97	72.651.120,03	1.600.629,65
CAR 2003 INVERS.MOB.SICAV	4.496.540,54	6.664,98	4.379.090,14	6.655,11
MICRON INVERSIONES SICAV S.A.	4.781.296,73	18.419,00	4.505.076,29	10.907,55
PROINCREA INVEST SICAV, S.A.	13.426.140,23	52.861,17	12.966.131,97	47.683,23
GLOVAL PROCESOS BOL.S.A. SICAV S.A.	11.817.173,04	2.251,23	10.831.104,46	1.997,49
GARATO INVERSIONES SICAV S.A.	-	-	3.833.655,79	14.091,29
INVERSIONES IBERBAUM SICAV S.A..	6.998.406,06	21.588,01	7.345.593,12	21.593,92
ANFE INVEST 2017 SICAV S.A.	11.269.774,87	57.007,48	6.966.424,71	45.011,19
CASTEVARRI SICAV, S.A.	-	-	4.051.365,20	30.412,72
IGELPA INVERSIONES FINAN SICAV	-	-	-	12.993,49
LA ABADIA INVERSIONES SICAV	-	-	-	18.567,94
ANTER 99 SICAV S.A.	7.632.583,53	11.242,36	7.344.906,58	10.886,26
INVERSIONS S.A.CONCA SICAV S.A.	3.675.140,24	5.429,40	3.554.556,92	5.290,05
SENY 97 SICAV S.A.	14.081.589,25	20.900,95	13.746.055,50	20.244,80
TRETZE 01 SICAV S.A.	4.161.530,83	6.265,62	4.304.502,35	6.912,10
DRIVE INVESTMENTS SICAV S.A.	10.496.263,39	13.065,51	7.416.795,83	11.302,51
AGIUM INVESTIUM SICAV S.A.	17.246.602,91	42.360,30	16.811.129,05	44.467,98
TUGO INVERSIONES SICAV	7.301.520,11	10.949,52	7.315.397,22	10.983,18
EXTENSIS UNO SICAV	62.656.909,01	144.299,58	57.683.262,31	134.351,40
WEBSTER INVERSIONES SICAV	12.639.610,46	30.978,69	9.501.524,52	27.260,47
INVERSIONES NEON CMA SICAV	7.014.265,42	10.379,73	7.004.835,53	10.355,43
ROCIMAR INVERSIONES SICAV	3.091.820,25	14.407,70	3.049.130,13	12.116,58
VALDARBI INVEST SICAV, S.A.	8.942.723,65	25.692,59	8.723.867,70	26.216,53
CORE ASSETS SICAV, S.A.	-	-	-	33.971,94
JLMAR FAM INVERSIONES SICAV	3.112.999,77	15.736,36	2.709.064,29	14.588,64
EXACTA CAPITAL SICAV S.A.	7.235.194,28	16.686,23	6.359.020,86	15.254,37
PUYERALTO SICAV S.A.	2.476.552,51	11.507,68	2.601.936,63	11.819,88
ESPAÑOLETO GESTION GLOBAL SIC	11.859.812,98	45.789,88	9.418.052,05	45.478,29
QUIMERA VALORES SICAV	3.088.792,43	7.490,17	2.935.758,67	13.790,42

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
FCS AT COMPASS SICAV SA	5.565.635,54	11.676,59	-	-
TABAGU SICAV	-	-	6.193.395,91	13.729,16
LANGREO FINANZAS SICAV, S.A.	-	243,83	3.172.058,04	18.332,35
H30 INVERSIONES SICAV, S.A.	2.848.170,84	12.050,72	2.588.467,64	15.098,04
MAYMER INVEST SICAV	4.134.217,62	12.227,10	3.984.893,96	11.779,86
PERYGON DE INVERSIONES SICAV	3.393.520,38	31.309,76	3.181.706,03	23.335,98
JUNO INVERSIONES 2014 SICAV SA	3.629.422,90	11.678,48	-	-
SAPPHIRE INVERSIONES SICAV S.A.	-	-	2.578.424,42	22.483,97
DAZIA INVEST SICAV, S.A.	9.500.269,85	22.098,85	5.845.659,10	17.877,43
FINABLET SICAV	4.333.881,24	16.282,05	3.710.897,75	14.215,94
BALAITUS INVERSIONES SICAV	-	-	9.848.203,54	15.061,57
MARLIN INVERSIONES SICAV	6.639.166,57	9.790,39	6.398.800,90	9.349,72
ALIALIA SICAV	5.649.374,22	32.745,38	5.265.679,90	31.225,18
INVERSIONES CERYBO SICAV, S.A.	5.858.688,20	28.295,83	5.281.177,15	25.593,70
QUEQUICOM SICAV	3.566.954,13	24.567,42	3.449.994,26	23.440,14
FAE INVERSIONES 2012 SICAV	4.437.023,82	21.577,15	4.090.673,67	19.915,12
NUBARANES CAPITAL SICAV	5.199.408,45	16.155,14	5.250.941,08	14.418,53
EL BOSQUE DE ARRIBA SICAV	5.124.823,11	36.529,62	4.969.287,93	39.227,15
FESIS RESPON.S.A.BILIDAD INV.SICA	3.338.283,88	41.125,83	3.027.010,88	44.199,41
UNIVERSUM CAPITAL SICAV, S.A.	41.879.246,33	126.877,86	26.638.385,93	72.795,19
GOLDONY INVESTMENT SICAV	7.762.690,75	22.531,52	7.148.551.93	20.885,48
SANPAS 12 INVESTMENT SICAV SA	-	6.587,79	2.889.951,86	8.214,06
WEST RIVER, SICAV S.A.	5.588.014,30	16.640,35	5.439.981,66	16.197,03
JIMINY CRICKET, SICAV, S.A.	-	-	17.374.173,67	48.809,12
NEMOS.A. INVERSIONES SICAV	-	-	9.042.137,82	32.012,25
S.A.LIMAR INVESTMENTS SICAV	-	-	6.137.544,76	28.987,13
TOMIR INVERSIONS 2012.SICAV.SA	6.660.689,46	35.734,72	6.380.118,70	29.805,04
JERIGONDOR SICAV SA	3.973.809,80	11.742,15	3.915.146,44	8.157,13
ALNILAM INVEST SICAV S.A.	3.653.217,23	17.114,65	2.971.974,48	11.836,38
KEVATIC INVEST. SICAV. S.A.	3.220.076,57	15.979,06	3.117.627,89	13.130,42
INVERBELA SICAV. S.A.	8.041.543,09	46.513,06	7.566.277,91	32.253,04

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
SASAC INVESTMENTS SICAV. S.A.	22.453.357,21	58.199,67	16.752.066,97	25.560,05
GALDO 1924 SICAV S.A.	15.791.000,96	40.556,65	9.627.741,87	9.823,49
GARDAMA DE INVERSIONES SICAV	19.827.428,74	74.713,34	17.569.203,76	39.720,46
YELO INVERS. FINANCIERAS SICAV	2.416.829,05	13.345,72	2.539.442,48	18.239,10
TAMBRE 2000 SICAV	9.199.123,12	9.154,07	4.505.895,17	3.591,72
SASOIA INVESTMENT SICAV. S.A	2.780.612,10	16.459,35	2.671.460,63	7.054,05
PITONA 2005SICAV. S.A	2.649.152,07	14.318,81	2.506.701,87	6.167,05
FINANZAS 24 SICAV. S.A.	2.491.670,99	3.748,46	2.501.455,35	1.620,17
BARCAPITAL SICAV S.A.	11.136.267,01	54.700,68	10.519.548,57	18.694,01
RAMS CARTERA 2013. SICAV SA	6.243.809,99	30.057,24	5.800.220,69	7.282,26
EQUIVA SICAV S.A.	5.838.214,89	8.816,35	6.080.349,86	2.286,57
MARE NOSTRUM 121 SICAV. S.A	7.837.668,36	29.470,00	2.582.668,42	2.388,83
BRAÑA VALORES SICAV. S.A.	2.422.830,46	14.740,14	2.416.664,64	2.166,82
ROMIKI INVEST SICAV, S.A.	3.626.864,50	7.942,57	-	-
CEDRE DU LIBAN SICAV SA	6.432.203,11	18.586,34	-	-
TORREMONTE INVESTMENTS SICAV	3.139.506,10	14.170,20	-	-
RONILE INVEST SICAV, S.A.	8.956.170,76	15.676,34	-	-
CARLINVEST 2014 SICAV, S.A.	2.595.354,95	7.096,28	-	-
MONAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	2.488.772,29	5.238,17	-	-
LIZAT INVERSIONES SICAV, S.A.	5.396.659,98	8.628,14	-	-
BELCAIRE 21 SICAV, S.A.	3.081.701,67	10.417,41	-	-
SHERRY FINANZAS SICAV, S.A.	6.416.702,76	17.161,62	-	-
LUNDA INVEST SICAV, S.A.	3.094.131,61	6.892,94	-	-
EUROCONSEJO INVERSIONES SICAV	4.824.882,87	4.484,82	-	-
YOSARALIS INVEST, SICAV, S.A.	2.310.684,55	6.783,98	-	-
LENARDO FINANCE SICAV, S.A.	2.328.522,82	5.990,28	-	-
IAPETUS INVESTMENTS SICAV, S.A	3.673.555,68	10.543,62	-	-
TITLIS INVEST SICAV	3.171.342,91	7.140,90	-	-
FLIMS INVEST SICAV, S.A.	2.500.830,30	5.892,87	-	-
TORE INVESTMENT 2014 SICAV,SA	2.480.722,97	6.150,99	-	-
CAR 2000 INVERS.MOB.SICAV	5.934.816,20	5.019,82	-	-

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
FROMISTAN 49 SICAV, S.A.	2.476.131,76	5.854,92	-	-
CARCOGOR 1915 SICAV, S.A.	2.483.519,95	5.022,63	-	-
FPB INVEST SICAV, S.A	3.347.792,04	6.541,50	-	-
PETRES 2002 SICAV, S.A.	9.544.266,67	6.967,52	-	-
ARGULLS FINANCIERA, SICAV,SA	4.590.052,01	4.803,19	-	-
MBB 2008 INVERSIONES SICAV	17.613.780,38	18.027,62	-	-
VIA CASTELLAR INVEST SICAV,SA	5.460.281,53	3.369,79	-	-
PEBBLE INVEST SICAV, S.A.	2.995.371,62	2.210,93	-	-
CUINVER 2000 SICAV, S.A.	5.420.424,05	3.185,11	-	-
JIMINY CRICKET, SICAV, S.A.	21.042.574,09	56.231,74	-	-
NEMOSA INVERSIONES SICAV	8.204.877,08	32.119,98	-	-
SALIMAR INVESTMENTS SICAV	6.469.789,51	31.844,81	-	-
Total Sicavs	1.473.324.168,35	5.849.569,82	1.224.216.508,51	5.481.676,57
<u>IIC de IL</u>				
URSUS-3C VALOR SIL. S.A	7.718.769,28	8.139,57	-	-
Total IIC de IL	7.718.769,28	8.139,57	-	-
<u>IIC EXTRANJERAS</u>				
CS EQUITY SPAIN	19.571.727,17	110.675,44	10.647.495,21	24.439,44
WF BINIFICAT	15.652.638,67	10.754,91	15.396.212,95	11.302,30
WF NAPA	13.952.777,63	57.573,43	-	-
WF LOCKER	11.254.277,64	41.520,63	-	-
Total IIC Extranjeras	60.431.421,11	220.524,41	26.043.708,16	35.741,74

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2014		2013	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>FONDOS DE PENSIONES</u>				
CS CRECIMIENTO FUTURO P.P.I	320.713,98	-	-	-
CS RENDIMIENTO FUTURO PPI	120.483,66	-	-	-
PS EMPLEADOS GRUPO ENDESA FP	126.408.102,07	280.515,39	-	-
Total Fondos de Pensiones	126.849.299,71	280.515,39	-	-
Total IIC´s gestionadas	2.812.539.519,66	14.537.034,34	2.014.428.636,51	10.413.020,82

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales de 2014, junto con la que debe ser leído.

CREDIT SUISSE GESTION, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2014

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

El año 2014 ha tenido como claros protagonistas los bancos centrales, BCE y FED, y la caída del precio del petróleo que comenzó a mediados de año. A esto hay que añadir la guerra en Ucrania que ha conllevado grandes sanciones económicas a Rusia, la incertidumbre política en Grecia que acabó con la victoria de Syriza en las pasadas elecciones de enero del 2015, y la ralentización en el crecimiento de China. Todo esto ha provocado una gran volatilidad en los mercados, tanto de países desarrollados como de emergentes, sobre todo en los últimos meses.

En Europa, Mario Draghi finalmente adoptó medidas extraordinarias para intentar alcanzar el objetivo de un 2% de inflación en la zona euro y disipar la sombra deflacionaria que comenzaba a asolar a la Eurozona. En su reunión del 5 de junio, el BCE bajó el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 10pb hasta -0,15%, el tipo de facilidad de crédito en 35pb hasta 0,40 y el tipo de facilidad de depósito en 10pb hasta -0,10%, además anunció un TLTRO de 400.000 millones de euros con vencimiento septiembre 2018 ligado a la concesión de créditos. Al ver que aún con estas medidas la inflación en europea se mantenía extremadamente baja, el 4 de septiembre el BCE adoptó nuevas medidas extraordinarias, bajó los tipos en 10pb (tipo repo 0,05% y tipo depo -0,20%), y anunció un programa de compra de activos privados (ABS y Cédulas Hipotecarias) que unidos a los TLTRO podría suponer una inyección de liquidez de 1 billón de euros. Tras la decepción de las subastas de TLTRO, aumentaron las expectativas hacia una expansión cuantitativa (QE) que incluyera la compra de bonos soberanos para principios del 2015, tal y como se anunció en la reunión de enero de 2015 del BCE.

En EE.UU., Janet Yellen fue nombrada gobernadora de la Reserva Federal en febrero de 2014. Este cambio no supuso variaciones en las políticas monetarias del país norteamericano, por lo que el "tapering" continuó como estaba planeado, recortando la inyección de liquidez en 10.000 millones de dólares mensuales, hasta finalizar su programa de recompra de deuda en octubre. La FED además mantuvo los tipos de interés (0 – 0,25%), por lo que se sigue especulando con la fecha exacta en la que la FED decida subirlos, se espera que a mediados de 2015 se produzca el cambio en la política de tipos.

Ante las nuevas medidas tomadas por el BCE y la especulación sobre un QE europeo a comienzos de 2015, el Euro se depreció fuertemente frente al USD en el 2014. El EUR/USD cerró el año a 1,21 tras una pérdida de valor del Euro de -12,25%.

La renta variable Europea también sufrió la volatilidad y la incertidumbre política europea y vio como sus rentabilidades se quedaban muy lejos de las de los principales índices estadounidenses. El Eurostoxx cerró el 2014 con un 1,20% de rentabilidad y el Ibex acabó el año con un 3,66%, siendo el mejor índice europeo. Por su parte, el S&P 500 obtuvo una rentabilidad en el 2014 de 11,39%, el Nasdaq de 13,40% y el Dow Jones de 7,52%.

La renta fija de los países desarrollados fue la gran beneficiada de la volatilidad de la renta variable, principalmente los bonos gubernamentales, que vieron como su coste de financiación se redujo fuertemente. El bono a 10 años español cerró 2014 con una TIR de 1,61% tras reducirse en -254pb, la TIR del bono alemán a 10 años bajó -139pb acabando 2014 en 0,54%. La prima de riesgo española, por tanto, acabó el año 107pb muy próxima a su mínimo histórico. Por su parte, el bono a 10 años estadounidense concluyó el 2014 con una TIR de 2,17% tras caer -86pb en el año.

En el mercado de crédito el iTraxx Main, índice de alta calidad de crédito a 5 años, se estrechó 2014 en -7pb. Por su parte, el iTraxx Crossover, que mide la calidad de crédito high yield, se amplió en 60pb.

El precio del crudo cerró el año en 57,33 USD, niveles de 2005, tras caer en el año un -48,26% debido fundamentalmente a la decisión de la OPEC de no reducir la producción, siendo Arabia Saudí el principal responsable de esta decisión. Esta continua bajada del crudo está teniendo como principales víctimas a los países productores cuyos costes de producción son altos, siendo Venezuela, Irán y Rusia los más afectados. Además Rusia con las sanciones que sufre por el conflicto en Ucrania está viendo como su economía y su moneda están siendo fuertemente golpeados por los mercados. El rublo se depreció en el año un -43% frente al USD cerrando 2014 en niveles de 60,73 RUB/USD. Ante esta imparable depreciación, Rusia decidió subir los tipos del 10,5% al 17% y empezar a vender sus reservas de divisa, frenando parcialmente la depreciación de su moneda, que llegó a cotizar a 79 RUB/USD. Por el contrario, los grandes beneficiados de la bajada en el precio del petróleo son los países importadores, debido a que el precio de la energía y de la gasolina se está reduciendo, estimulando la actividad económica a nivel mundial y fomentando así la recuperación.

En Japón, como era de esperar Abe salió reelegido en las elecciones anticipadas de diciembre, con lo que continuará con su plan reflacionario, inyecciones de liquidez (el 31 de octubre el Banco de Japón anunció la ampliación del programa de recompra de activos hasta los 80 billones de yenes al año desde los 60-70 billones de yenes anteriormente fijados) e implementación de reformas estructurales. El Nikkei terminó el año con un +7,12% de rentabilidad, gracias a las medidas económicas adoptadas por Abe en el segundo semestre del año, que le sirvieron para recuperar la credibilidad en la economía nipona recuperándose la bolsa de las fuertes pérdidas sufridas en el primer trimestre del año.

En los mercados emergentes hay que destacar la confirmación de la desaceleración de la economía china. El gobierno chino se ha visto obligado a inyectar liquidez en su sistema bancario para detener esta ralentización en el crecimiento de la economía del gigante asiático. Todo lo acontecido se tradujo en un año regular para las bolsas de países emergentes, el MSCI EM acabó el año en +2,55%, muy por detrás de los índices de EE.UU.

Creemos que en el año 2015 continuará la volatilidad que hemos observado en los últimos meses y habrá que gestionar las carteras de acuerdo con este escenario más incierto, aprovechando los movimientos del mercado.

Durante el 2014 hemos visto de nuevo, doce meses continuados con entradas positivas en todos los productos de la gestora. El volumen total a cierre de año en fondos, sicavs y mandatos alcanzó los 4.340 millones de euros, en tan solo dos años Credit Suisse Gestión ha doblado el volumen de ingresos y de activos bajo gestión.

El crecimiento en el año alcanzó los 1.366 millones de euros, lo que representa un 46%. Este crecimiento ha venido fundamentalmente por las captaciones nuevas que han representado un 37,25% (1.108 millones)

Los fondos de inversión nacionales han continuado su senda alcista ya iniciada el año anterior y en 2014 su patrimonio creció un 50% situándose en los 1.144 millones, pasando la cuota de 0,35% a 0,55%.

Al cierre del mes de diciembre, las sicavs gestionadas y o administradas acumulaban un patrimonio de 1.503 millones de euros, con un crecimiento de casi 275 millones de euros respecto al cierre de 2013. Durante el año el patrimonio creció un 22,25%, muy por encima del crecimiento del sector. En 2.014 se crearon 27 nuevas Sicavs, la mayoría de ellas corresponden a nuevas constituciones.

El año 2014 ha estado también marcado por la entrada de Credit Suisse Gestión en la gestión de pensiones. Con el apoyo de Inverseguros como entidad promotora, Credit Suisse Gestión, ha puesto a disposición de los clientes, a través de su entidad comercializadora dos planes de pensiones que se beneficiarán de la experiencia de gestión de nuestro equipo de inversiones tanto en fondos como sicavs y carteras privadas e institucionales.

En concreto, lo ha hecho a través de dos vehículos de ahorro para la jubilación de renta fija y renta variable, el CS Crecimiento Futuro y el CS Rendimiento Futuro.

2. Acontecimientos significativos

Después del cierre de ejercicio, no se han producido acontecimientos significativos.

3. Actividades de investigación y desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad.

4. Acciones propias

No se han realizado adquisiciones de acciones propias por parte de la Sociedad.

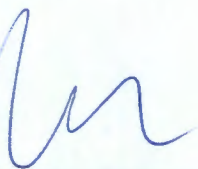
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. D. Rafael del Villar Álvarez, para hacer constar:

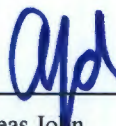
Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 27 de Marzo de 2015, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio 2014, cerradas a 31 de diciembre de dicho año, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo y una memoria de 33 hojas, numeradas de 1 a la 33, un anexo de 9 hojas y un informe de gestión de 3 hojas.

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

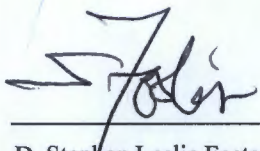
Madrid, 27 de Marzo de 2015.



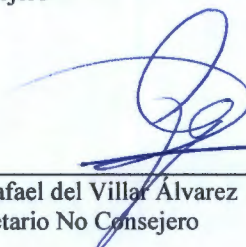
D. Carlos Recoder Miralles
Presidente



D. Andreas John
Consejero



D. Stephen Leslie Foster
Consejero



D. Rafael del Villar Álvarez
Secretario No Consejero