

**Acacia Inversión, Sociedad Gestora
de Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/00908
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

| | Nota | 2012 | 2011 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Tesorería | | 251,65 | 254,13 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 7 | 1.462.388,10 | 1.306.879,98 |
| Instrumentos de capital | | 1.462.388,10 | 1.306.879,98 |
| Inversiones crediticias | 8 | 230.133,40 | 164.527,63 |
| Crédito a intermediarios financieros | | 230.133,40 | 164.527,63 |
| Cartera de inversión a vencimiento | 9 | 297.196,03 | 396.570,48 |
| Activo material | 10 | 18.266,73 | 25.029,91 |
| De uso propio | | 18.266,73 | 25.029,91 |
| Activo intangible | 11 | 5.256,80 | 18.981,28 |
| Otro activo intangible | | 5.256,80 | 18.981,28 |
| Activos fiscales | 17 | 26.700,48 | 51.403,04 |
| Diferidos | | 26.700,48 | 51.403,04 |
| TOTAL ACTIVO | | 2.040.193,19 | 1.963.646,45 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
| Pasivos fiscales | 17 | 12.286,98 | 7.185,13 |
| Corrientes | | - | - |
| Diferidos | | 12.286,98 | 7.185,13 |
| Resto de pasivos | 12 | 256.671,25 | 274.404,91 |
| TOTAL PASIVO | | 268.958,23 | 281.590,04 |
| FONDOS PROPIOS | 5 | 1.816.877,71 | 1.822.079,79 |
| Capital | | 903.000,00 | 903.000,00 |
| Escriturado | | 903.000,00 | 903.000,00 |
| Reservas | | 239.079,79 | 236.071,26 |
| Resultado del ejercicio | | 674.797,92 | 683.008,53 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | | - | - |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 13 | (45.642,75) | (140.023,38) |
| Activos financieros disponibles para la venta | | (45.642,75) | (140.023,38) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 1.771.234,96 | 1.682.056,41 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 2.040.193,19 | 1.963.646,45 |
| CUENTAS DE ORDEN | | | |
| Carteras gestionadas | | - | - |
| Otras cuentas de orden | | - | - |
| Patrimonio gestionado | | 145.406.594,63 | 139.860.527,97 |
| Patrimonio comercializado | | 52.290.181,11 | 47.924.128,33 |
| TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN | 14 | 197.696.775,74 | 187.784.656,30 |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en Euros)**

| | Nota | 2012 | 2011 |
|---|---------|---------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 15 | 6.048,90 | 10.671,90 |
| Intereses y cargas asimiladas | | - | - |
| MARGEN DE INTERESES | | 6.048,90 | 10.671,90 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 15 | 20.703,29 | 9.048,41 |
| Comisiones percibidas | 15 | 1.229.748,09 | 1.249.655,98 |
| Comisiones pagadas | 15 | (21,11) | (30,02) |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | 15 | 30.534,98 | 36.487,33 |
| Otros | | 30.534,98 | 36.487,33 |
| Diferencias de cambio (neto) | | - | (382,87) |
| Otros productos de explotación | | - | - |
| Otras cargas de explotación | | (720,16) | (1.678,85) |
| MARGEN BRUTO | | 1.286.293,99 | 1.303.771,88 |
| Gastos de personal | 16 | (271.382,41) | (284.098,05) |
| Gastos generales | 16 | (110.700,69) | (111.799,15) |
| Amortización | 10 y 11 | (12.228,03) | (11.908,95) |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | | 891.982,86 | 895.965,73 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) | 11 | (8.259,63) | - |
| Activo intangible | | (8.259,63) | - |
| Ganancias/ (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | | 0,06 | 0,60 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 883.723,29 | 895.966,33 |
| Impuesto sobre beneficios | 17 | (208.925,37) | (212.957,80) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 674.797,92 | 683.008,53 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 674.797,92 | 683.008,53 |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Euros)**

| | <u>Nota</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Resultado del ejercicio | | 674.797,92 | 683.008,53 |
| OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS | | <u>94.380,63</u> | <u>(138.375,25)</u> |
| Activos financieros disponibles para la venta | | <u>124.185,04</u> | <u>(182.072,70)</u> |
| a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración | 7 | 154.720,02 | (145.585,37) |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 15 | (30.534,98) | (36.487,33) |
| c) Otras reclasificaciones | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | | <u>(29.804,41)</u> | <u>43.697,45</u> |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO | | <u><u>769.178,55</u></u> | <u><u>544.633,28</u></u> |

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO - 2012
(Expresado en Euros)

| | Total fondos propios | | | Ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
|---|----------------------|--------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Capital | Reservas (1) | Resultado del ejercicio | | |
| SALDO FINAL EJERCICIO 2011 | 903.000,00 | 236.071,26 | 683.008,53 | (140.023,38) | 1.682.056,41 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| SALDO INICIAL AJUSTADO EJERCICIO 2012 | 903.000,00 | 236.071,26 | 683.008,53 | (140.023,38) | 1.682.056,41 |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | 674.797,92 | 94.380,63 | 769.178,55 |
| Otras variaciones del patrimonio neto: | - | - | - | - | - |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 3.008,53 | (3.008,53) | - | - |
| - Distribución de dividendos | - | - | (680.000,00) | - | (680.000,00) |
| SALDO FINAL EJERCICIO 2012 | 903.000,00 | 239.079,79 | 674.797,92 | (45.642,75) | 1.771.234,96 |

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este Estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Reservas y Menos: Dividendos y retribuciones.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO - 2011
(Expresado en Euros)

| | Total fondos propios | | | Ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
|---|----------------------|--------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Capital | Reservas (1) | Resultado del ejercicio | | |
| SALDO FINAL EJERCICIO 2010 | 903.000,00 | 236.015,18 | 655.056,08 | (1.648,13) | 1.792.423,13 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| SALDO INICIAL AJUSTADO EJERCICIO 2011 | 903.000,00 | 236.015,18 | 655.056,08 | (1.648,13) | 1.792.423,13 |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | 683.008,53 | (138.375,25) | 544.633,28 |
| Otras variaciones del patrimonio neto: | - | - | - | - | - |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 56,08 | (56,08) | - | - |
| - Distribución de dividendos | - | - | (655.000,00) | - | (655.000,00) |
| SALDO FINAL EJERCICIO 2011 | 903.000,00 | 236.071,26 | 683.008,53 | (140.023,38) | 1.682.056,41 |

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este Estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Reservas y Menos: Dividendos y retribuciones.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresada en Euros)

1. Objeto social y legislación aplicable

Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Carteras, S.A. (Sociedad Unipersonal) se constituyó en Bilbao el 26 de febrero de 1997. Con fecha 2 de abril de 1997, la Sociedad obtuvo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Carteras con el número 127.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 7 de mayo de 1999, se acordó la transformación de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Carteras, S.A. (Sociedad Unipersonal) en Acacia Inversión, Agencia de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) otorgándose la correspondiente escritura pública el 13 de marzo de 2000.

Con fecha 27 de marzo de 2000, Acacia Inversión, Agencia de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) obtuvo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción en el Registro Administrativo de Agencias de Valores con el número 178, y la baja del Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Carteras.

Asimismo, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 22 de marzo de 2010, se acordó la transformación de Acacia Inversión, Agencia de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) en Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), otorgándose la correspondiente escritura pública el 21 de diciembre de 2010.

Con fecha 30 de diciembre de 2010, Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), obtuvo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 234, y la baja del Registro Administrativo de Agencias de Valores.

El objeto social de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante la Sociedad), es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, pudiendo realizar además las actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, la administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, el asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en la Ley del Mercado de Valores, la custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión, y en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión y la comercialización de las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2012, las actuaciones de la Sociedad están regidas por las Disposiciones legales que le son de aplicación, y, en particular, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que deroga el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprobaba el reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (y sus posteriores modificaciones).

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Los principales aspectos, entre otros, de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- a) Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
1. Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
 - i) En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación, sin que la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional pueda sobrepasar los 10.000.000 euros.
 - ii) En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la SGIIC realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto éste no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

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

- iii) Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.
- iv) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

- b) Los recursos propios deberán estar invertidos, al menos, en un 60 por ciento, en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor razonable de las inversiones. Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social, entre los que se encontrarían la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de las previstas en los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.802/2012, de 13 de julio, o Entidades de Capital Riesgo, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- c) Sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20 por ciento de sus recursos propios.
- d) No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20 por ciento de sus recursos propios.
- e) Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25 por ciento de los recursos propios (con excepción de los emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, Comunidades Autónomas y otros Estados miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España).
- f) Deben estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores.
- g) Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
- h) En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y son las que se someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas, dentro del plazo previsto por la normativa legal vigente.

La Sociedad presenta sus cuentas anuales de acuerdo con los principios y normas contables generalmente aceptados y, en particular, atendiendo a las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgos de la C.N.M.V., así como las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se ha aprobado el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, y se deroga el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprobaba el reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Por no reunir los requisitos exigidos en la Norma 8º de la Circular 7/2008, la Sociedad no incluye en sus cuentas anuales el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2012, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros, salvo mención expresa en contrario.

b) Cuentas anuales consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas.

c) Principios contables no obligatorios

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

d) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Durante los primeros meses del ejercicio 2013, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha realizado una visita de supervisión con el objetivo de comprobar el cumplimiento de las normas de obligada observancia y examinar las distintas partidas de los estados contables para el período comprendido entre el 1 de septiembre y el 30 de noviembre de 2012, tanto de la Sociedad como de las instituciones gestionadas por ésta. La visita por parte del equipo de inspección de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha finalizado, si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no ha recibido las conclusiones de la citada inspección. Los Administradores de la Sociedad no estiman que del resultado final de la misma se deriven perjuicios patrimoniales y que pudieran tener un impacto significativo sobre el contenido de las presentes cuentas anuales para la Sociedad.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Tesorería

Incluye el efectivo en propiedad de la Sociedad y los saldos mantenidos en cuentas corrientes en el Banco de España y otros bancos centrales.

II. Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

V. Inversiones crediticias

Incluye los activos financieros no derivados con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable u en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad se recuperará sustancialmente, excluidos las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Se recogen los saldos deudores frente a los Intermediarios financieros o la clientela.

VI. Cartera de inversión a vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

VII. Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en Entidades del grupo, multigrupo y asociadas de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable, excepto las Inversiones crediticias, la cartera de Inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- Las Inversiones crediticias y la Cartera de Inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero de balance solo cuando:

- Los derechos sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- Se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

II. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en el apartado 9 de la norma 26ª de la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Pasivos financieros a coste amortizado

Corresponde a los pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a actividades típicas de la Sociedad, tales como los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a Intermediarios financieros y clientes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.

e) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera figuran en el balance al tipo de cambio oficial de la fecha del mismo o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

e) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

| | % de amortización | |
|---|-------------------|------|
| | 2012 | 2011 |
| Mobiliario y otras instalaciones | 15% | 15% |
| Equipos informáticos para procesos de información | 25% | 25% |

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas adquiridas, reflejando los importes satisfechos por el derecho de uso de programas informáticos en aquellos casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. La amortización se calcula según el método lineal en un período de tres años.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- **Arrendamiento financiero**

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones Crediticias del balance, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- **Arrendamiento operativo**

Los contratos de arrendamiento en los que no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las entidades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

j) Gastos de personal

Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existe plan alguno de reducción de personal de la Sociedad que haga necesario la constitución de una provisión por este concepto.

k) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

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

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

D) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

m) Patrimonios gestionados

La Sociedad registra los patrimonios gestionados que son propiedad de terceros en la cuenta “Cuentas de orden – Patrimonio gestionado” (Nota 14).

5. Fondos Propios y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2012 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

| <u>Ejercicio 2012</u> | <u>31.12.11</u> | <u>Reparto de resultados 2011</u> | <u>Resultado ejercicio 2012</u> | <u>31.12.12</u> |
|---------------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Capital social | 903.000,00 | - | - | 903.000,00 |
| Reserva legal | 180.600,00 | - | - | 180.600,00 |
| Reservas voluntarias | 55.471,26 | 3.008,53 | - | 58.479,79 |
| Resultado del ejercicio | 683.008,53 | (680.000,00) | 674.797,92 | 674.797,92 |
| Dividendo activo a cuenta | - | - | - | - |
| | <u>1.822.079,79</u> | <u>(680.000,00)</u> | <u>674.797,92</u> | <u>1.816.877,71</u> |
| Dividendos | | <u>680.000,00</u> | | |

| <u>Ejercicio 2011</u> | <u>31.12.10</u> | <u>Reparto de resultados 2010</u> | <u>Resultado ejercicio 2011</u> | <u>31.12.11</u> |
|---------------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Capital social | 903.000,00 | - | - | 903.000,00 |
| Reserva legal | 180.600,00 | - | - | 180.600,00 |
| Reservas voluntarias | 55.415,18 | 56,08 | - | 55.471,26 |
| Resultado del ejercicio | 655.056,08 | (655.056,08) | 683.008,53 | 683.008,53 |
| Dividendo activo a cuenta | - | - | - | - |
| | <u>1.794.071,26</u> | <u>(655.000,00)</u> | <u>683.008,53</u> | <u>1.822.079,79</u> |
| Dividendos | | <u>655.000,00</u> | | |

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital suscrito se compone de 9.030 acciones de una sola clase y serie, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, que eran poseídas en su totalidad por ACME Cartera, S.L. Consecuentemente, conforme a la legislación en vigor, la Sociedad tiene la condición de Sociedad Unipersonal (Nota 1).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha acordado el reparto de ningún dividendo a cuenta con cargo a los resultados de los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Reserva legal

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

Distribución resultado

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2011 se detallan a continuación:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio</i> | <u>674.797,92</u> | <u>683.008,53</u> |
| Distribución: | | |
| Reservas voluntarias | 4.797,92 | 3.008,53 |
| Dividendos | <u>670.000,00</u> | <u>680.000,00</u> |
| | <u>674.797,92</u> | <u>683.008,53</u> |

6. Información por segmentos de negocio

a) Segmentación por líneas de negocio

La actividad que lleva a cabo la Sociedad es, fundamentalmente, la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y la gestión de patrimonios sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

b) Segmentación por ámbito geográfico

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas significativas en el territorio de actuación de la Sociedad que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

7. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Acciones y participaciones | | |
| Acciones y participaciones cartera interior | 1.055.776,85 | 965.320,69 |
| Cotizables | 1.055.776,85 | 965.320,69 |
| No cotizables | - | - |
| Acciones y participaciones cartera exterior | 406.611,25 | 341.559,29 |
| Cotizables | 406.611,25 | 341.559,29 |
| No cotizables | - | - |
| | <u>1.462.388,10</u> | <u>1.306.879,98</u> |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El valor razonable susceptible de cuantificación de los elementos incluidos en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha calculado, para todos ellos, mediante cotizaciones publicadas en mercados de valores activos.

Al amparo del artículo 18 del Real Decreto 948/2001 del 3 de agosto sobre Sistemas de Indemnización de los inversores, la Sociedad no se encuentra sujeta a la obligación de encontrarse adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones.

En la Nota 13 se desglosa el saldo del epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que recoge los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta”.

La totalidad de los activos incluidos en este epígrafe no tienen un vencimiento determinado.

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2012 y 2011 en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta se muestra a continuación:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 1.306.879,98 | 417.346,92 |
| Adiciones por compras | 229.418,72 | 1.296.789,04 |
| Ventas y amortizaciones | (228.630,62) | (261.670,61) |
| Movimientos por cambios de valor razonable | 154.720,02 | (145.585,37) |
| Saldo al cierre del ejercicio | <u>1.462.388,10</u> | <u>1.306.879,98</u> |

8. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Créditos a intermediarios financieros | 230.133,40 | 164.527,63 |
| | <u>230.133,40</u> | <u>164.527,63</u> |

El desglose de la partida Créditos a intermediarios financieros es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos a la vista | 113.372,79 | 51.814,91 |
| Depósitos a plazo | - | - |
| Adquisición temporal de activos | - | - |
| Deudores por comisiones pendientes | 114.926,29 | 112.062,64 |
| Otros créditos | 1.834,32 | 650,08 |
| | <u>230.133,40</u> | <u>164.527,63</u> |

Todos los saldos incluidos en este apartado son de disposición inmediata o con vencimiento a corto plazo.

La rentabilidad al 31 de diciembre de 2012 de los saldos incluidos en el epígrafe “Depósitos a la vista”, ha oscilado entre el 0,00 % y el 0,50% anual (entre el 0,00% y el 0,50% anual en 2011).

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El epígrafe “Deudores por comisiones pendientes” recoge, principalmente, los saldos a cobrar por comisiones de gestión a las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC’s) gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, que ascienden a un importe de 96.309,91 euros (93.680,67 euros en 2011).

9. Cartera de Inversión a vencimiento

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Valores representativos de deuda | | |
| Valores de renta fija cartera interior | 296.109,61 | 396.445,57 |
| Cotizables | 296.109,61 | 396.445,57 |
| Ajustes por valoración | 1.086,42 | 124,91 |
| Intereses devengados no vencidos | 1.086,42 | 124,91 |
| | <u>297.196,03</u> | <u>396.570,48</u> |

Este apartado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge la inversión en pagarés de Bankinter, S.A. con fecha de vencimiento en abril de 2013 y marzo de 2012, respectivamente. La rentabilidad efectiva, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de dichas inversiones es del 3,49% y el 3,91%, respectivamente.

El desglose del epígrafe “Valores representativos de deuda” en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas a sus emisores por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>%</u> | <u>2011</u> | <u>%</u> |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Riesgos clasificados como rating A | - | - | 396.570,48 | 100,00% |
| Riesgos clasificados como rating BB | 297.196,03 | 100,00% | - | - |
| | <u>297.196,03</u> | <u>100,00%</u> | <u>396.570,48</u> | <u>100,00%</u> |

10. Activo material

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|------------------|------------------|
| De uso propio: | | |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 18.266,73 | 25.029,91 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | - | - |
| | <u>18.266,73</u> | <u>25.029,91</u> |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 del saldo del epígrafe de “Activo material – De uso propio” ha sido el siguiente:

| | De uso propio | |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Bruto | | |
| Saldo al 1 de enero | 199.101,00 | 193.900,13 |
| Adiciones | - | 7.924,55 |
| Retiros | (2.415,31) | (2.723,68) |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>196.685,69</u> | <u>199.101,00</u> |
| Amortización acumulada | | |
| Saldo al 1 de enero | (174.071,09) | (170.814,68) |
| Dotaciones | (6.763,18) | (5.980,11) |
| Retiros | 2.415,31 | 2.723,70 |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(178.418,96)</u> | <u>(174.071,09)</u> |
| Neto | | |
| Saldo al 1 de enero | <u>25.029,91</u> | <u>23.085,45</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>18.266,73</u> | <u>25.029,91</u> |

El desglose del saldo del epígrafe “Activo material - De uso propio” del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | Amortización | | |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| | Bruto | acumulada | Neto |
| <u>Ejercicio 2012</u> | | | |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 196.685,69 | (178.418,96) | 18.266,73 |
| | <u>196.685,69</u> | <u>(178.418,96)</u> | <u>18.266,73</u> |
| <u>Ejercicio 2011</u> | | | |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 199.101,00 | (174.071,09) | 25.029,91 |
| | <u>199.101,00</u> | <u>(174.071,09)</u> | <u>25.029,91</u> |

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 159.503,42 euros (159.010,63 euros en 2011) aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

No existían compromisos de inversión en inmovilizado con terceros al 31 de diciembre de 2012.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

11. Activo intangible

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Aplicaciones informáticas | 5.256,80 | 18.981,28 |
| | <u>5.256,80</u> | <u>18.981,28</u> |

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 del saldo del epígrafe “Activo intangible” ha sido el siguiente:

| | <u>Euros</u> | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Bruto | | |
| Saldo al 1 de enero | 169.872,41 | 149.194,19 |
| Adiciones | - | 20.729,47 |
| Retiros | - | (51,25) |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>169.872,41</u> | <u>169.872,41</u> |
| Amortización acumulada | | |
| Saldo al 1 de enero | (150.891,13) | (144.962,27) |
| Dotaciones | (5.464,85) | (5.928,84) |
| Retiros | - | (0,02) |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(156.355,98)</u> | <u>(150.891,13)</u> |
| Deterioro | | |
| Saldo al 1 de enero | | |
| Dotaciones | (8.259,63) | - |
| Recuperaciones | - | - |
| Retiros | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(8.259,63)</u> | <u>-</u> |
| Neto | | |
| Saldo al 1 de enero | <u>18.981,28</u> | <u>4.231,92</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>5.256,80</u> | <u>18.981,28</u> |

Al 31 de diciembre de 2012, existen elementos de Activo intangible con un coste original de 144.745,17 euros (138.489,76 euros en 2011) que se encuentran totalmente amortizados y en uso.

12. Resto de pasivos

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Periodificaciones – Otras periodificaciones | 2.906,07 | 2.773,00 |
| Otros pasivos | 253.765,18 | 271.631,91 |
| | <u>256.671,25</u> | <u>274.404,91</u> |

En el apartado “Otros pasivos” se recoge, principalmente, un importe de 204.517,77 euros (209.115,25 euros en 2011) por el saldo a pagar a ACME Cartera, S.L., en concepto del Impuesto sobre sociedades a liquidar correspondiente al ejercicio 2012 (Nota 17), teniendo en cuenta que se han soportado retenciones durante el

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

ejercicio 2012 por importe de 4.411,33 euros (3.858,08 euros en 2011).

13. Ajustes por valoración

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|--------------------|---------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta: | | |
| Acciones y participaciones | (45.642,75) | (140.023,38) |
| | <u>(45.642,75)</u> | <u>(140.023,38)</u> |

El saldo incluido en el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta” corresponde al importe neto del efecto impositivo de las variaciones del valor razonable correspondientes a los instrumentos financieros clasificados en dicha cartera y son parte integrante del Patrimonio neto de la Sociedad. Cuando se produce la venta de los citados activos financieros, el importe registrado en este epígrafe se da de baja y se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (ver Nota 15).

El movimiento experimentado en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|--------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | (140.023,38) | (1.648,13) |
| Movimiento neto con cargo/(abono) a resultados | (23.206,58) | (27.730,37) |
| Revalorizaciones/(Minusvalías) netas | 117.587,21 | (110.664,88) |
| Saldo al final del ejercicio | <u>(45.642,75)</u> | <u>(140.023,38)</u> |

14. Cuentas de Orden

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio gestionado | 145.406.594,63 | 139.860.527,97 |
| Sociedades de Inversión de Capital Variable | 118.842.117,69 | 117.503.255,65 |
| Fondos de Inversión | 26.564.476,94 | 22.357.272,32 |
| Patrimonio comercializado | 52.290.181,11 | 47.924.128,33 |
| | <u>197.696.775,74</u> | <u>187.784.656,30</u> |

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene encomendada la gestión de 4 Fondos de Inversión y 10 Sociedades de Inversión de Capital Variable (4 Fondos de Inversión y 11 Sociedades de Inversión de Capital Variable en 2011) (Anexo). Todos los contratos de gestión de carteras de clientes particulares vigentes al 31 de diciembre de 2001 fueron resueltos por los clientes en el ejercicio 2002. Si bien no se ha formalizado documentalmente la rescisión de la totalidad de dichos contratos de gestión, la Sociedad no ha realizado de forma efectiva desde entonces la gestión de carteras de clientes particulares.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Detalle patrimonio gestionado

El detalle del número de clientes y del patrimonio gestionado clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas por la gestión de las IIC's al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| <u>Ejercicio 2012</u> | <u>Número de Clientes</u> | <u>Patrimonio gestionado</u> | <u>Comisiones netas percibidas</u> |
|--|-------------------------------|----------------------------------|--|
| Patrimonio gestionado entre 1.501 y 6.000 miles de euros | 3 | 11.926.677,85 | 152.043,89 |
| Patrimonio gestionado superior a 6.000 miles de euros | 11 | 133.479.916,78 | 971.159,97 |
| | 14 | 145.406.594,63 | 1.123.203,86 |

| <u>Ejercicio 2011</u> | <u>Número de Clientes</u> | <u>Patrimonio gestionado</u> | <u>Comisiones netas percibidas</u> |
|--|-------------------------------|----------------------------------|--|
| Patrimonio gestionado entre 1.501 y 6.000 miles de euros | 4 | 12.631.493,40 | 81.956,78 |
| Patrimonio gestionado superior a 6.000 miles de euros | 11 | 127.229.034,57 | 897.284,94 |
| | 15 | 139.860.527,97 | 979.241,72 |

Asimismo, en el ejercicio 2012 se han percibido comisiones por gestión de una IIC cuya gestión ha sido traspasada a otra Sociedad durante el citado ejercicio, por importe de 2.351,76 euros que se han registrado en el epígrafe "Comisiones percibidas - Gestión de carteras: IIC gestionadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15).

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se ha percibido en concepto de servicios varios de administración de la IIC traspasada un importe de 611,19 euros que han sido registrados en el epígrafe "Comisiones percibidas - Comisiones percibidas-Otras comisiones" (Nota 15).

Asimismo, en el ejercicio 2011 se percibieron comisiones por gestión de IIC's que fueron liquidadas durante el ejercicio por importe de 129.946,34 euros que se registraron en el epígrafe "Gestión de carteras: IIC gestionadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15).

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se han percibido comisiones de las IIC's gestionadas sobre operaciones de renta variable realizadas por dichas IIC's por importe de 27.808,33 euros (65.946,67 euros en 2011) que se registran en el epígrafe "Comisiones percibidas - Otras comisiones" (Nota 15).

El detalle de las principales sociedades gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva cuyas acciones y/o participaciones son comercializadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los ingresos devengados en concepto de comisiones de comercialización, es el siguiente:

| <u>Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva</u> | <u>Comisiones de comercialización</u> | |
|---|---|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Banco Inversis, S.A. | 75.772,95 | 74.521,25 |
| Otras | - | - |
| | 75.772,95 | 74.521,25 |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

15. Comisiones, Intereses y rendimientos de instrumentos de capital y Resultados de las operaciones financieras

a) Ingresos, gastos, pérdidas y ganancias significativas que se deriven de activos y pasivos financieros

La distribución de los ingresos y gastos derivados de activos y pasivos financieros es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------------|------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 6.048,90 | 10.671,90 |
| Intermediarios financieros | 5.745,78 | 8.814,32 |
| Otros intereses y rendimientos | 303,12 | 1.857,58 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 20.703,29 | 9.048,41 |
| <u>Ganancias en inversiones financieras</u> | <u>31.841,58</u> | <u>36.487,34</u> |
| Acciones y participaciones cartera interior | - | 1.385,08 |
| Acciones y participaciones cartera exterior | 31.841,58 | 35.102,26 |
| <u>Pérdidas en inversiones financieras</u> | <u>(1.306,60)</u> | <u>(0,01)</u> |
| Acciones y participaciones cartera interior | (1.306,60) | (0,01) |
| Acciones y participaciones cartera exterior | - | - |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | 30.534,98 | 36.487,33 |

b) Comisiones percibidas y Comisiones y corretajes satisfechos

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Gestión de carteras: IIC gestionadas (Nota 14) | 1.125.555,62 | 1.109.188,06 |
| Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 14) | 75.772,95 | 74.521,25 |
| Comisión de gestión discrecional de carteras | - | - |
| Otras comisiones (Nota 14) | 28.419,52 | 65.946,67 |
| | <u>1.229.748,09</u> | <u>1.249.655,98</u> |

Dentro del epígrafe “Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva” se incluyen los importes devengados en 2012 y 2011, como consecuencia del contrato de subdistribución de otras instituciones de inversión colectiva no gestionadas por la Sociedad.

Dentro del epígrafe “Otras comisiones” se incluyen principalmente, las comisiones devengadas en 2012 y 2011, relacionadas con las comisiones de gestión de operaciones de renta variable realizadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

La totalidad de los ingresos anteriores se ha obtenido por operaciones realizadas dentro del ámbito geográfico nacional.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El detalle de las Comisiones y corretajes satisfechos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------|----------------|--------------|
| Operaciones con valores | (21,11) | 30,02 |
| | <u>(21,11)</u> | <u>30,02</u> |

16. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos y gratificaciones | 219.082,74 | 234.211,82 |
| Cuotas a la Seguridad Social | 51.700,72 | 47.066,03 |
| Indemnizaciones por despidos | - | - |
| Gastos de formación | 598,95 | 2.820,20 |
| | <u>271.382,41</u> | <u>284.098,05</u> |

b) Plantilla

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la plantilla de la Sociedad se distribuye del modo siguiente:

| | <u>2012</u> | | | <u>2011</u> | | |
|------------|---------------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|
| | Número de empleados | | | Número de empleados | | |
| | Mujeres | Hombres | Total | Mujeres | Hombres | Total |
| Directivos | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Técnicos | 2 | 1 | 3 | 3 | 1 | 4 |
| | <u>3</u> | <u>2</u> | <u>5</u> | <u>4</u> | <u>2</u> | <u>6</u> |

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2012 ha sido de 5,7 (6 en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la distribución por género de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

| | <u>2012</u> | | | <u>2011</u> | | |
|------------|---------------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|
| | Número de empleados | | | Número de empleados | | |
| | Mujeres | Hombres | Total | Mujeres | Hombres | Total |
| Consejeros | 0 | 3 | 3 | 0 | 3 | 3 |
| | <u>0</u> | <u>3</u> | <u>3</u> | <u>0</u> | <u>3</u> | <u>3</u> |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

c) Gastos generales

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Alquileres de inmuebles e instalaciones | 52.130,96 | 50.396,49 |
| Sistemas informáticos | 21.861,49 | 21.054,30 |
| Publicidad y representación | 569,48 | 2.652,58 |
| Otros servicios de profesionales independientes | 9.300,60 | 7.875,04 |
| Otros gastos | 26.838,16 | 28.256,19 |
| Contribuciones e impuestos | - | 1.564,55 |
| | <u>110.700,69</u> | <u>111.799,15</u> |

17. Situación fiscal

La Sociedad, en los ejercicios 2012 y 2011, tributa como entidad dependiente de un grupo consolidado. En consecuencia, el saldo a pagar en concepto de Impuesto sobre sociedades se encuentra registrado en la cuenta a pagar a ACME Cartera, S.L., incluida en el apartado "Otros pasivos" del pasivo del balance adjunto (Nota 12).

No existen diferencias entre el resultado contable del ejercicio 2012 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades.

La Sociedad se ha acogido al régimen fiscal aplicable a empresas de reducida dimensión, por cumplir con los criterios establecidos en la legislación vigente.

El Impuesto sobre sociedades corriente del ejercicio 2012, resultado de aplicar el tipo impositivo del 24%, ha quedado reducido, principalmente, por deducciones por doble imposición y otras en 3.165,39 euros (2.062,31 euros en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 existen impuestos diferidos netos derivados de la valoración a valor de mercado de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" por un importe de 14.413,50 euros (44.217,91 euros en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 es la correspondiente a la Norma Foral 6/2007, de 26 de marzo, por el que se modifica la Norma Foral 3/1996, de 23 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha Norma Foral, entre otros preceptos, modificó para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 el tipo impositivo, que quedó fijado en el 24%.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Exclusivamente para los períodos impositivos que se inicien entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero, por la que se aprueban medidas transitorias para 2012 y 2013 y otras medidas tributarias, modifica el apartado 1 del artículo 24 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. En base a las mencionadas modificaciones, para los sujetos pasivos que no cumplan los requisitos previstos en el artículo 49 de esta Norma Foral para ser considerados pequeñas empresas, la compensación a aplicar en los ejercicios 2012 y 2013, de bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores, será como máximo del 70% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, según los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

18. Operaciones con partes vinculadas y transacciones con el accionista único

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos con empresas vinculadas se muestran a continuación:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------|-------------|-------------|
| Activo | - | - |
| Pasivo (Nota 12) | 204.517,77 | 209.115,25 |
| Ingresos | - | - |
| Gastos | - | - |

Adicionalmente, se han satisfecho dividendos por importe conjunto de 680.000 euros durante 2012 (655.000 euros en 2011).

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad no ha realizado transacciones con su accionista único, ni mantiene saldos pendientes de pago o cobro con el mismo. Asimismo, Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, no ha firmado ningún contrato con su accionista único.

19. Sucursales y representantes de la Sociedad

La Sociedad no tiene sucursales y tiene su domicilio social en Bilbao. En el ejercicio 2010 la Sociedad procedió a la apertura de un centro de trabajo en Madrid.

No existen representantes al 31 de diciembre de 2012 ni han existido a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011.

20. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental. No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

21. Información relativa a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Cargos directivos.

La relación de cargos directivos es la siguiente:

| <u>Nombre</u> | <u>Cargo</u> |
|--|-------------------------------|
| D. Alberto Carnicer Malaxechevarría | Presidente y Director General |
| D. Guillermo de la Puerta Olabarría | Consejero – Secretario |
| D. Fernando Carnicer Malaxechevarría | Consejero |
| D ^a . Marimar González Lodoso | Directora Administrativa |
| D. Jon Andoni Aresti Bengoetxea | Director de Inversiones |

b) Información sobre retribuciones de los órganos de administración y Alta Dirección y detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores.

Los órganos de administración no han percibido retribución alguna en concepto de dietas u otros similares, ni en concepto de sueldos o indemnizaciones. En el ejercicio 2012 no se han devengado honorarios por servicios prestados por miembros del Consejo de Administración (3.107,00 euros en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, no existían saldos a cobrar a miembros del Consejo de Administración.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, los miembros del Consejo de Administración manifiestan no ostentar participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y cargos o funciones en dichas sociedades.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no ostentan participaciones directas o indirectas en el capital, cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los cargos directivos han percibido en concepto de retribuciones salariales un importe de 123.918,70 euros (130.432,95 euros en 2011), en calidad de empleados de la Sociedad.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

22. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2012 ha ascendido a un importe de 5 miles de euros (5 miles de euros en 2011) no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers o PwC por otros servicios durante el ejercicio 2012.

23. Departamento de Atención al Cliente

La Sociedad en el ejercicio 2004, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, aprobó el Reglamento de Defensa del Cliente y creó un servicio interno para la atención de las quejas que puedan presentar sus clientes en el curso normal de sus operaciones con la Sociedad.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Servicio de Atención al cliente no ha recibido ni tramitado quejas ni reclamaciones de los clientes de la Sociedad.

24. Gestión de riesgos y capital

Sistemas de Control de riesgos

La Entidad cuenta con sistemas de control del riesgo que cubren la totalidad de las actividades que desarrolla.

Estos sistemas cubren el riesgo de crédito, el riesgo de mercado, el riesgo operacional y el riesgo reputacional, contando con procedimientos formales y sistemáticos.

- **Riesgo de Crédito:** posibilidad de pérdida financiera debida al impago de deudas por parte de los clientes y contrapartes o situaciones fallidas de emisores.

La Entidad revisa periódicamente la calificación crediticia de los intermediarios financieros con los que opera y tiene establecida una estructura general de admisión de riesgo para la clientela, en lo que respecta a patrimonio y liquidez, y para la propia Sociedad en lo que respecta a activos en los que invierte.

- **Riesgo de Mercado:** exposición del patrimonio neto y de la cuenta de pérdidas y ganancias a los efectos de las variaciones en el precio de los diferentes productos y mercados en los que opera la Sociedad, fundamentalmente tipo de interés, tipo de cambio, liquidez y actividad de negociación.

Dada la estructura de operaciones de la Sociedad, los principales riesgos de mercado a los que está expuesta son el riesgo de precio de los activos y, en menor medida, el riesgo de tipo de interés. La Entidad tiene establecida una estructura general de riesgos para la operativa por cuenta propia, que fija los niveles de inversión en los diferentes productos y marca los niveles de alerta.

- **Riesgo Operacional:** riesgo de pérdida debido a fallos internos - de procesos, humanos y de los sistemas internos o externos.

Desde el punto de vista interno, la Sociedad tiene establecidos procedimientos para la detección, control y resolución de los errores.

ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

- **Riesgo Reputacional:** posibilidad de daño en la imagen, prestigio o reputación de la Sociedad derivada de la percepción negativa que terceras personas pudieran tener sobre sus actuaciones.

Los principales sistemas de control para tratar de reducir al máximo este riesgo son:

- **Prevención del Blanqueo de Capitales**

La Sociedad y su Grupo cuentan con un Órgano de Control Interno y comunicación en materia de prevención del blanqueo de capitales.

Su funcionamiento y composición se rige por un procedimiento interno de prevención del blanqueo de capitales, recogido en el Manual de Procedimientos.

Dentro de este Manual se recogen las políticas de admisión de clientes así como los procedimientos y sistemas internos para la detección, análisis, seguimiento y comunicación de operaciones sospechosas de blanqueo de capitales.

Los procedimientos de prevención de blanqueo de capitales son auditados anualmente por expertos externos, según establece la Orden EHA/2444/2007.

- **Servicio de Atención al Cliente**

La Sociedad cuenta con un Servicio de Atención al Cliente, cuyo funcionamiento se rige por el Reglamento para la Defensa del Cliente aprobado formalmente por el Consejo de Administración.

- **Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores**

Las operaciones en los mercados de valores de empleados afectados y administradores, son objeto de declaración y control sistemático por el Órgano de Seguimiento, encargado de vigilar que se cumplan dentro de la Sociedad los controles establecidos por la normativa aplicable relativa a los mercados de valores.

- **Protección de datos de carácter personal.**

La Sociedad cuenta con normas y procedimientos para la protección de los datos de carácter personal, así como con un Documento de Seguridad sobre tratamiento de los mismos, según establece la Ley de Protección de Datos de carácter personal.

Gestión de capital

La Sociedad tiene establecidos unos procedimientos de control de riesgos, en cumplimiento de la normativa vigente relativa a la propia Entidad y a cada una de las IIC que gestiona, de forma que a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011, no se ha incurrido en ningún riesgo no permitido legalmente.

La Sociedad siempre ha mantenido más del 60% de sus Recursos propios, en los Valores permitidos en el apdo. 4. del art. 70 del RIIC, y ha diversificado sus riesgos de acuerdo al Art.71 del mencionado Reglamento.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha contado con un nivel de recursos propios superior al exigido por la normativa vigente en cada momento y ha invertido sus disponibilidades en activos financieros, depósitos bancarios y títulos de renta variable de emisores de reconocida solvencia y liquidez, acordes con el fin social de la Entidad.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

25. Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 julio

En base al deber de información que establece 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, y considerando la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante los ejercicios 2012 y 2011 y pendientes de pago al cierre de dichos ejercicios, en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

| | <i>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</i> | | | |
|---|--|------|------------|------|
| | 2012 | | 2011 | |
| | Euros | % | Euros | % |
| Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal | 111.223,62 | 100% | 115.537,75 | 100% |
| Resto | - | 0% | - | 0% |
| Total pagos del ejercicio | 111.223,61 | 100% | 115.537,75 | 100% |
| Plazo Medio de Pagos Excedidos (Días) | - | - | - | - |
| Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal | - | - | - | - |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

ANEXO

Detalle de Institución de Inversión Colectiva

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

Acacia Bonomix, F.I.
Acacia Premium, F.I.
Acacia Reinverplus Europa, F.I.
Acacia Renta Dinámica, F.I.

Sociedades de Inversión

Acrópolis 2001, SICAV, S.A.
Alor Cartera, SICAV, S.A.
Altres XXI, SICAV, S.A.
Bolsa Activa, SICAV, S.A.
Coral Carma, SICAV, S.A.
Emibe Bolsa, SICAV, S.A.
Erisono, SICAV, S.A.
Iturinver, SICAV, S.A.
Palmeral Activos, SICAV, S.A.
Rubicon XXI, SICAV, S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

Acacia Bonomix, F.I.
Acacia Premium, F.I.
Acacia Reinverplus Europa, F.I.
Acacia Renta Dinámica, F.I.

Sociedades de Inversión

Acrópolis 2001, SICAV, S.A.
Alor Cartera, SICAV, S.A.
Altres XXI, SICAV, S.A.
Bolsa Activa, SICAV, S.A.
Coral Carma, SICAV, S.A.
Emibe Bolsa, SICAV, S.A.
Erisono, SICAV, S.A.
Iturinver, SICAV, S.A.
Palmeral Activos, SICAV, S.A.
Rubicon XXI, SICAV, S.A.
Faceta, SICAV, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012
(Expresado en Euros)**

RENTA VARIABLE

En 2012, la evolución de la crisis financiera en Europa ha determinado el devenir de los mercados bursátiles. Por momentos, los mercados han descontado una ruptura de la moneda única europea y han puesto contra las cuerdas a España e Italia al tensionar sus diferenciales de crédito. Sin embargo, unas palabras del presidente del BCE dando a entender que la entidad haría todo lo posible para salvaguardar el euro, han supuesto un punto de inflexión para los mercados, que han cerrado el ejercicio con notables revalorizaciones.

Así, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea cerró el año con una subida del 10,54%. El Ibx 35 por su parte recortó un 4,66%, reflejo de la mala situación económica del país. En EEUU, el S&P 500 acabó el ejercicio con una revalorización acumulada del 11,21%, una vez descontado el efecto divisa. Por su parte el Nikkei avanzó un 8,43% en euros en el conjunto del año.

Durante 2012, la situación de las finanzas públicas de algunos países periféricos europeos volvió a llevar a los mercados a pensar en una ruptura de la Unión Europea y del euro. La intervención de Mario Draghi en favor del euro disipó los temores. En Grecia los inversores privados aceptaron una quita parcial de sus posiciones de deuda, otorgando mayor flexibilidad financiera al país heleno. En España, el estado recibió ayudas europeas para recapitalizar varias entidades financieras. Adicionalmente, el gobierno promulgó varios decretos para aumentar las dotaciones por provisiones y creó el “banco malo” para dar salida a los activos tóxicos de las entidades.

En los EEUU, demócratas y republicanos negociaron hasta el último minuto para lograr un acuerdo que evitara el “fiscal cliff” y la entrada en recesión de la economía. Finalmente lograron un acuerdo que les otorgaba más plazo para continuar negociando una reforma de calado que equilibre sus cuentas públicas de cara al futuro.

Por otro lado, los bancos centrales han mantenido una política de laxitud monetaria. La Reserva Federal anunció una nueva ronda de “quantitative easing”, prolongó hasta final de ejercicio la “operación twist” y anunció nuevas compras de bonos una vez finalizada ésta. El BCE por su parte, rebajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,75% y llevó a cabo varias subastas ilimitadas de liquidez para las entidades financieras.

Por sectores, automóviles, seguros y químicas fueron los que experimentaron un mejor comportamiento relativo en el conjunto de 2012. Por el contrario, los sectores de telecomunicaciones, petróleo y comercio tuvieron un peor comportamiento relativo.

El crudo mantuvo estable su cotización durante el ejercicio debido principalmente a las tensiones geopolíticas de África y Oriente Medio. Finalmente cerró el ejercicio en 111,11\$/barril del Brent.

La cotización de los mercados de divisas en 2012 estuvo determinada por la evolución de la crisis europea y las intervenciones de los bancos centrales. En el conjunto del año el euro se apreció un 1,80% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,3197 \$/€.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

(Expresado en Euros)

La perspectiva bursátil para el 2013 parece invitar al optimismo. El rally de los mercados observado en la parte final de 2012 podría continuar a lo largo del 2013. El negro panorama que se cernía sobre Europa parece haberse disipado, lo que se refleja en unas primas de riesgo estabilizadas. No obstante, es muy probable que en el transcurso del ejercicio vuelva a haber momentos de tensión derivados de acontecimientos políticos o económicos, como las elecciones en Italia o las subastas de deuda pública. En EEUU por su parte, los políticos han ganado tiempo para continuar negociando las reformas económicas que permitan equilibrar las cuentas públicas. En la medida en que el endeudamiento del gobierno se acerque al techo legal sin un acuerdo definitivo, el nerviosismo podría volver a hacer presa entre los inversores provocando ciertos recortes de los índices.

RENTA FIJA

Los tipos de interés de la curva swap en euros cayeron con fuerza en todos los tramos de la curva. El tipo swap a 10 años en euros pasó del 2,38% al 1,57% a finales de año. Los mercados de crédito han permanecido abiertos la mayor parte del ejercicio y tanto los gobiernos como las corporaciones privadas han acudido a los mismos de manera recurrente.

El índice JP Morgan EMU Bond Index 1-3 ha cerrado el año con una revalorización del 4,30%.

Los mercados de capitales deberían mantenerse activos durante 2013. Los gobiernos tendrán que financiar sus déficits en los mercados por lo que inundarán los mismos de nuevas emisiones. Las empresas tratarán de aprovechar los momentos de menor tensión en los mercados para acudir a éstos a refinanciar su balance.

Los diferenciales de crédito podrían recortar en la medida en que no se agudicen los problemas soberanos europeos. Los tramos largos de la curva de tipos se mantendrán en niveles bajos. No esperamos un comportamiento extremadamente positivo de la renta fija en 2013.

SITUACION AL 31/12/2012

El patrimonio gestionado por Acacia Inversión SGIC, S.A.U. a 31 de diciembre de 2012 asciende a 145.406.594,63 euros. Este patrimonio está compuesto por clientes institucionales (S.I.C.A.V. y fondos de inversión).

En el entorno descrito la Sociedad ha apostado por aumentar en las carteras gestionadas la exposición a los sectores de consumo estable y sanidad, a la vez que se ha reducido la exposición a los sectores financiero y de materiales. Se ha mantenido en cualquier caso la tradicional política de diversificación de la cartera con la intención de minimizar los riesgos.

En renta fija se ha optado por mantener una duración corta de cartera, tratando de mantener un rating medio de la cartera superior a Baal de Moodys. Por otro lado, se ha seguido apostando mayoritariamente por la renta fija privada frente a la deuda pública. No obstante, se han tomado posiciones en deuda pública o de agencias gubernamentales aprovechando el alza de los tipos ofrecidos.

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012
(Expresado en Euros)**

Las comisiones de gestión constituyen la principal fuente de ingresos para la compañía. Estas comisiones son variables en función del volumen y composición de los activos y patrimonios totales gestionados.

Resultado de la Sociedad

El resultado contable después de impuestos ascendió a 674.797,92 euros.

Propuesta de distribución de resultados

Se propone la siguiente aplicación de los resultados de la Sociedad:

- | | |
|---------------------------|------------------|
| - A Dividendos: | 670.000,00 euros |
| - A Reservas Voluntarias: | 4.797,92 euros |

CONSEJO DE ADMINISTRACION

La dirección y representación de la Sociedad corresponde a su Consejo de Administración, que a 31 de diciembre de 2012 estaba compuesto por las siguientes personas:

| | |
|-------------|--------------------------------------|
| Presidente: | D. Alberto Carnicer Malaxechevarría |
| Secretario: | D. Guillermo de la Puerta Olabarría |
| Vocal: | D. Fernando Carnicer Malaxechevarría |

**ACACIA INVERSIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

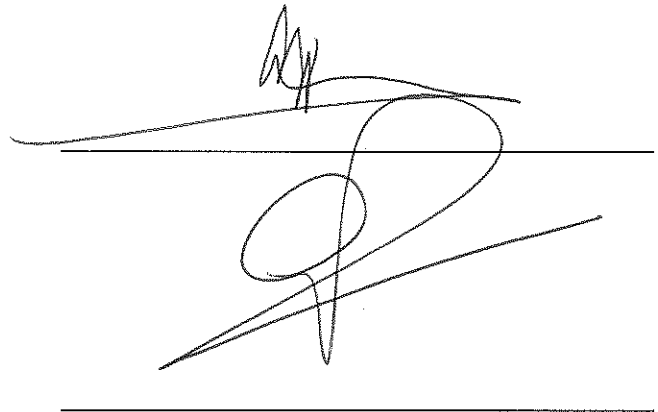
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO
2012**

Los administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecido en el artículo 37 del Código de Comercio y demás legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Carnicer Malaxechevarría
(Presidente)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. Carnicer', written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat abstract.

D. Guillermo de la Puerta Olabarría
(Secretario)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Carnicer', written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat abstract.

D. Fernando Carnicer Malaxechevarría
(Vocal)