

EMERITUS CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

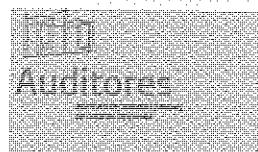
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes 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 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014

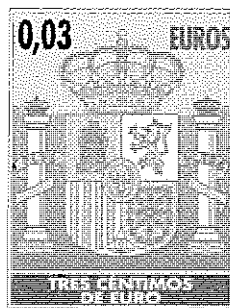


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04405
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.

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.com/es



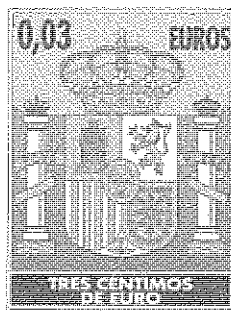
0L6238377

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 883 041,99	6 321 564,83
Deudores	123 356,37	87 795,62
Cartera de inversiones financieras	6 531 039,36	5 935 586,63
Cartera interior	1 377 468,78	1 474 531,28
Valores representativos de deuda	1 027 651,28	1 005 304,23
Instrumentos de patrimonio	349 817,50	469 227,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 125 877,40	4 419 592,23
Valores representativos de deuda	203 527,43	560 089,83
Instrumentos de patrimonio	1 380 528,71	1 439 810,13
Instituciones de Inversión Colectiva	3 541 355,57	2 419 692,27
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	465,69	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 693,18	41 463,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	228 646,26	298 182,58
TOTAL ACTIVO	6 883 041,99	6 321 564,83



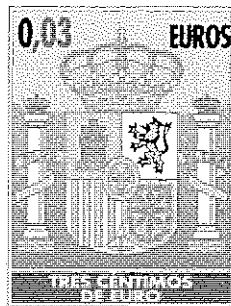
OL6238378

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 868 124,31	6 303 655,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 868 124,31	6 303 655,75
Capital	7 000 585,00	7 000 585,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(210,16)	(205,40)
Reservas	575 217,28	575 217,28
(Acciones propias)	(501 218,36)	(501 189,23)
Resultados de ejercicios anteriores	(770 751,90)	(1 456 951,70)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	564 502,45	686 199,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	14 917,68	17 909,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 690,24	12 304,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 227,44	5 604,22
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 883 041,99	6 321 564,83
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	789 396,02	836 418,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	426 800,65	78 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	362 595,37	757 518,37
Otras cuentas de orden	17 726 333,77	18 420 707,57
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	686 418,77	1 380 792,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 515 729,79	19 257 125,94



OL6238379

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(61 150,80)	(57 581,59)
Comisión de gestión	(32 411,50)	(29 694,06)
Comisión de depositario	(8 662,84)	(8 250,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 076,46)	(19 636,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(61 150,80)	(57 581,59)
Ingresos financieros	134 478,67	142 645,82
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	343 852,65	668 648,61
Por operaciones de la cartera interior	71 892,73	11 944,85
Por operaciones de la cartera exterior	224 617,26	660 642,13
Por operaciones con derivados	47 342,66	(3 938,37)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 551,95)	(1 214,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	151 873,88	(66 298,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	36 113,50	(18 637,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	111 210,51	(49 780,29)
Resultados por operaciones con derivados	4 549,87	2 118,90
Otros	-	-
Resultado financiero	625 653,25	743 781,39
Resultado antes de impuestos	564 502,45	686 199,80
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	564 502,45	686 199,80

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

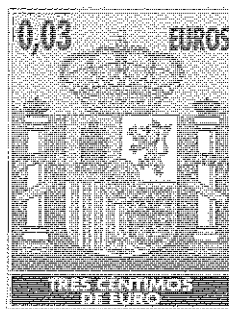
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	564 502,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	564 502,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	564 502,45	-	-	564 502,45
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	686 199,80	-	(686 199,80)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(4,76)	-	(29,13)	-	-	-	-	-	(33,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 000 585,00	(210,16)	575 217,28	(501 218,36)	(770 751,90)	-	564 502,45	-	-	6 868 124,31



CLASE 8.^a



0L6238380

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

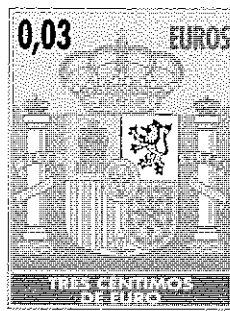
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	686 199,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	686 199,80

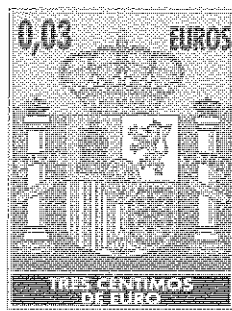
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 000 585,00	16,10	575 217,28	(4,41)	(846 121,02)	-	(610 830,68)	-	-	6 118 862,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 585,00	16,10	575 217,28	(4,41)	(846 121,02)	-	(610 830,68)	-	-	6 118 862,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	686 199,80	-	-	686 199,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(610 830,68)	-	610 830,68	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(221,50)	-	(501 184,82)	-	-	-	-	-	(501 406,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75



CLASE 8.^a



0L6238381



0L6238382

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de marzo de 2006. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

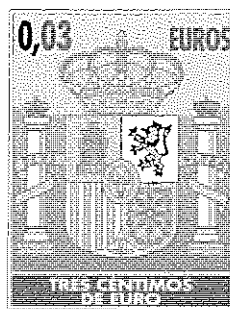
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de octubre de 2006 con el número 3.248, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



0L6238383

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

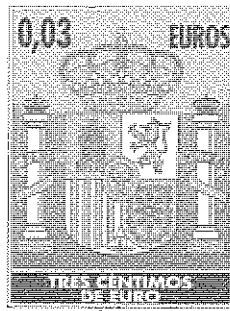
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



0L6238384

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

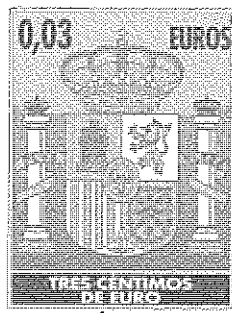
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



0L6238385

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

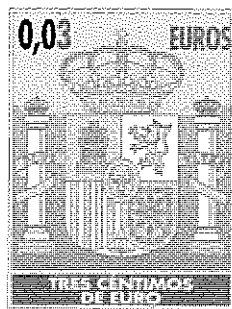
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Ogladif Equity, S.L. domiciliada en C/ Playa de Formentor, 41, 28669, Boadilla del Monte. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



0L6238386

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

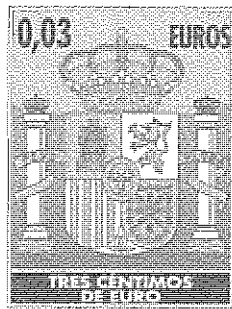
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>564 502,45</u>	<u>686 199,80</u>
	<u>564 502,45</u>	<u>686 199,80</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	56 450,25	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>508 052,20</u>	<u>686 199,80</u>
	<u>564 502,45</u>	<u>686 199,80</u>

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".



0L6238387

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

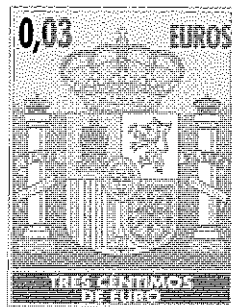
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L6238388

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

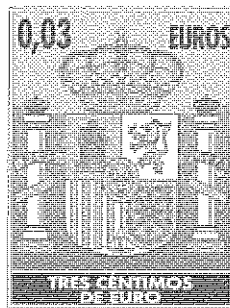
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



0L6238389

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

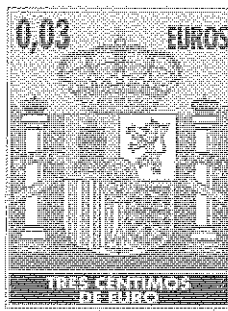
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



0L6238390

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

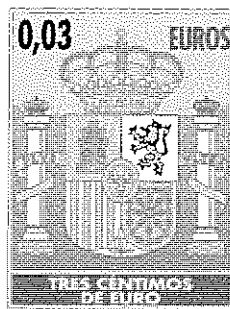
g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



0L6238391

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

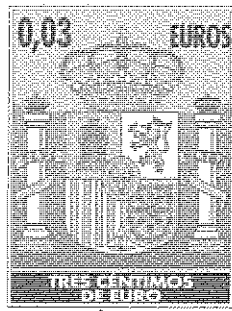
i) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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



0L6238392

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

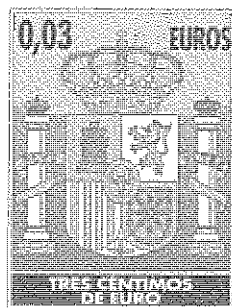
k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



0L6238393

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	30 422,16	5 886,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>92 934,21</u>	<u>81 909,62</u>
	<u>123 356,37</u>	<u>87 795,62</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

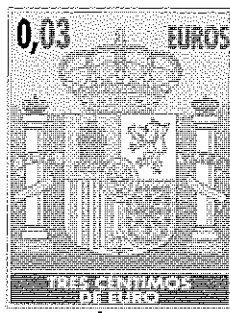
	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 645,14	47 276,78
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>55 289,07</u>	<u>34 632,84</u>
	<u>92 934,21</u>	<u>81 909,62</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	15,78	-
Otros	<u>13 674,46</u>	<u>12 304,86</u>
	<u>13 690,24</u>	<u>12 304,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones sobre IRPF profesionales.



0L6238394

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de los gastos de auditorías así como las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

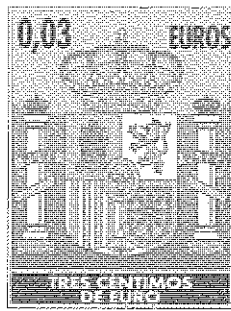
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	1 377 468,78	1 474 531,28
Valores representativos de deuda	1 027 651,28	1 005 304,23
Instrumentos de patrimonio	349 817,50	469 227,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	204 850,00
Cartera exterior	5 125 877,40	4 419 592,23
Valores representativos de deuda	203 527,43	560 089,83
Instrumentos de patrimonio	1 380 528,71	1 439 810,13
Instituciones de Inversión Colectiva	3 541 355,57	2 419 692,27
Derivados	465,69	-
Intereses de la cartera de inversión	27 693,18	41 463,12
	6 531 039,36	5 935 586,63

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.



0L6238395

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios de Euribor menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

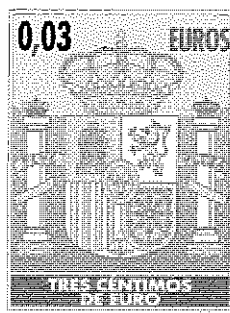
	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	4 596 535,00	-	-	4 596 535,00
	7 000 585,00	-	-	7 000 585,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	4 596 535,00	-	-	4 596 535,00
	7 000 585,00	-	-	7 000 585,00

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 17 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.



0L6238396

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

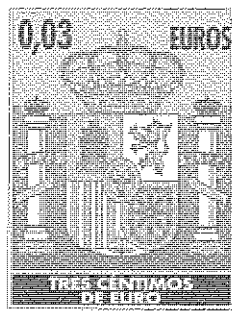
b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	52 358,70	-	-	-	52 358,70
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(1 456 951,70)	686 199,80	-	-	(770 751,90)
Resultado del ejercicio	686 199,80	(686 199,80)	564 502,45	-	564 502,45
	<u>(195 534,62)</u>	<u>-</u>	<u>564 502,45</u>	<u>-</u>	<u>368 967,83</u>

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	52 358,70	-	-	-	52 358,70
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(846 121,02)	(610 830,68)	-	-	(1 456 951,70)
Resultado del ejercicio	(610 830,68)	610 830,68	686 199,80	-	686 199,80
	<u>(881 734,42)</u>	<u>-</u>	<u>686 199,80</u>	<u>-</u>	<u>(195 534,62)</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



0L6238397

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(501 189,23)	(4,41)
Entradas	(29,13)	(501 184,82)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(501 218,36)</u>	<u>(501 189,23)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 108.200 y 108.194 acciones propias en cartera, respectivamente.

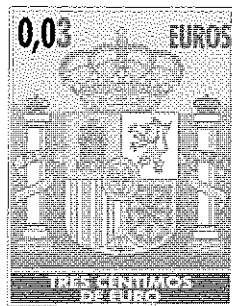
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 868 124,31</u>	<u>6 303 655,75</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 291 917</u>	<u>1 291 923</u>
Valor teórico por acción	<u>5,32</u>	<u>4,88</u>
Número de accionistas	<u>107</u>	<u>113</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



0L6238398

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2013	2012
Ogladif Equity, S.L.	99,99%	99,99%
	<u>99,99%</u>	<u>99,99%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

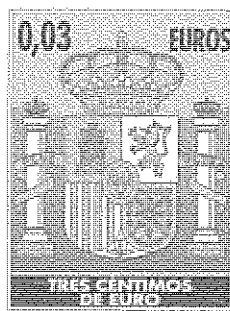
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>686 418,77</u>	<u>1 380 792,57</u>
	<u>17 726 333,77</u>	<u>18 420 707,57</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 686.418,77 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



0L6238399

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

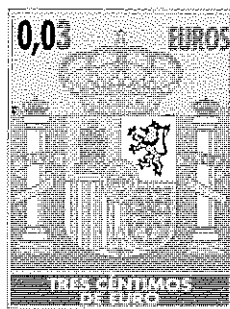
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



0L6238400

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres hombres.

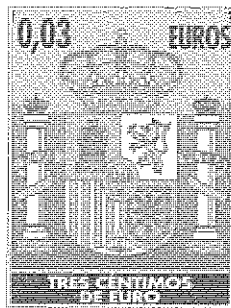
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Julio Antonio Fidalgo Lobo no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Beltrán Usera Magdalena desempeña el cargo de Consejero en Anta Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Burmas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Catay Investment, S.I.C.A.V., S.A., Copey Investment, S.I.C.A.V., S.A., Doohan Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dreyer Investment, S.I.C.A.V., S.A., Fraguas de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Guallestri Cartera, S.I.C.A.V., S.A., Indus Investment, S.I.C.A.V., S.A., Meriter Cartera de Valores, S.I.C.A.V., S.A., Molina del Pinar, S.I.C.A.V., S.A., Pangua Investment, S.I.C.A.V., S.A., Samboal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 155 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

D. Luciano Díez-Canedo Álvarez desempeña el cargo de Presidente en Burmas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Serantes Cartera, S.I.C.A.V., S.A., así como el cargo de Consejero en Anta Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Cartera Alalay, S.I.C.A.V., S.A., Ditesco Cartera, S.I.C.A.V., S.A., Dobra Cartera, S.I.C.A.V., S.A., Guaranítica, S.I.C.A.V., S.A., Red Jungle Participaciones, S.I.C.A.V., S.A. y Vilanova Cartera, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 56 Sociedades de Inversión de Capital Variable, todas ellas gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



0L6238401

CLASE 8.ª

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

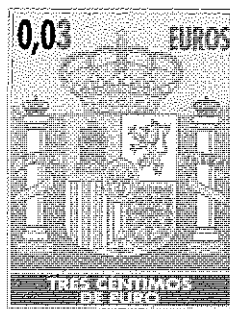
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Julio Antonio Fidalgo Lobo, D. Beltrán Usera Magdalena y D. Luciano Díez Canedo Álvarez declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



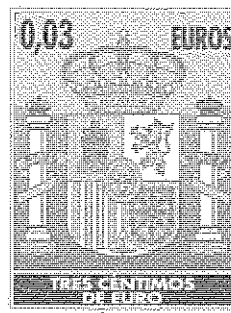
0L6238402

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	147 116,30	5 303,66	152 900,46	5 784,16
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25% 31/01/2014	ES00000121H0	EUR	200 184,66	7 619,06	200 727,31	542,65
TOTALES Deuda pública			347 300,96	12 922,72	353 627,77	6 326,81
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	ES0422714016	EUR	97 470,00	2 413,08	100 848,63	3 378,63
TOTALES Renta fija privada cotizada			97 470,00	2 413,08	100 848,63	3 378,63
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 4 3,75% 11/03/2015	ES0347848006	EUR	202 715,00	5 567,31	205 174,88	2 459,88
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			202 715,00	5 567,31	205 174,88	2 459,88
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 5,5% 30/07/2017	ES0000012783	EUR	368 000,00	2,71	368 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			368 000,00	2,71	368 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER S.A.	ES0113900J37	EUR	53 671,14	-	65 060,00	11 388,86
BBVA	ES0113211835	EUR	77 496,59	-	89 480,00	11 983,41
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	239 268,33	-	195 277,50	(43 990,83)
TOTALES Acciones admitidas cotización			370 436,06	-	349 817,50	(20 618,56)
TOTAL Cartera Interior			1 385 922,02	20 905,82	1 377 468,78	(8 453,24)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

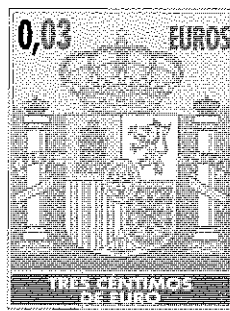


0L6238403

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
GENERALITAT DE VALENCIA 4,75% 20/03/2014	XS0418690201	EUR	97 466,94	5 683,90	98 526,03	1 059,09
TOTALES Deuda pública			97 466,94	5 683,90	98 526,03	1 059,09
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/2017	XS0831389985	EUR	102 242,26	1 103,46	105 001,40	2 759,14
TOTALES Renta fija privada cotizada			102 242,26	1 103,46	105 001,40	2 759,14
Acciones admitidas cotización						
VINCI	FR0000125486	EUR	67 750,93	-	95 440,00	27 689,07
HOLCIM	CH0012214059	CHF	40 303,35	-	38 068,58	(2 234,77)
AXA	FR0000120628	EUR	66 037,89	-	101 050,00	35 012,11
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	86 705,88	-	125 800,00	39 094,12
ENI	IT0003132476	EUR	110 504,41	-	87 450,00	(23 054,41)
RIO TINTO	GB0007188757	GBP	39 499,51	-	41 068,42	1 568,91
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	EUR	72 514,30	-	99 450,00	26 935,70
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	DE0008404005	EUR	46 472,90	-	65 175,00	18 702,10
TOTAL FINA	FR0000120271	EUR	136 205,17	-	122 457,50	(13 747,67)
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	EUR	96 050,17	-	102 570,00	6 519,83
BP AMOCO	GB0007980591	GBP	144 077,76	-	146 967,60	2 889,84
AIR LIQUIDE	FR0000120073	EUR	49 192,46	-	56 540,00	7 347,54
APPLE INC	US0378331005	USD	139 172,19	-	142 877,83	3 705,64
IMPERIAL TOBACCO	GB0004544929	GBP	56 221,53	-	56 323,78	102,25
SIEMENS	DE0007236101	EUR	72 683,09	-	99 290,00	26 606,91
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 223 391,54	-	1 380 528,71	157 137,17
Acciones y participaciones Directiva						
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD_R ACC	LU0858294753	EUR	156 450,00	-	163 650,00	7 200,00
FIDELITY GERMANY FUND	LU0048580004	EUR	55 315,00	-	99 300,00	43 985,00
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	IE0084LSYC18	USD	330 010,88	-	307 609,33	(22 401,55)
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN IS	IE008531PK96	USD	55 555,56	-	56 574,26	1 018,70
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	IE008506DH05	EUR	177 795,00	-	194 130,00	16 335,00
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	LU0011963245	USD	134 291,80	-	191 463,65	57 171,85
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	IE00B2357L43	USD	162 775,52	-	117 431,78	(45 343,74)
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	LU0512128199	EUR	446 033,25	-	450 276,75	4 243,50
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	FR0010345371	EUR	98 871,36	-	103 850,00	4 978,64
ISHARES PLC FTSE 100	IE0005042456	GBP	70 200,23	-	80 342,09	10 141,86
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	US4642866572	USD	308 490,88	-	274 248,71	(34 242,17)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL6238404

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva						
JPM EMERGING MARKETS EQ_C ACC EUR HEDGE	LU0940708216	EUR	186 252,00	-	191 032,80	4 780,80
JPMORGAN CHINA_C INC	LU0822046875	USD	150 530,32	-	165 093,88	14 563,56
JP MORGAN INDIA_C ACC	LU0129486386	USD	41 056,05	-	39 011,86	(2 044,19)
ETF STOXX INSURANCE	FR0010344903	EUR	44 435,41	-	49 600,00	5 164,59
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	EUR	110 184,13	-	111 850,00	1 665,87
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	FR0011785726	EUR	72 570,00	-	105 654,00	33 084,00
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES	LU0320896664	EUR	141 868,00	-	237 597,00	95 729,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			2 742 685,39	-	2 938 716,11	196 030,72
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	US78462F1030	USD	402 321,78	-	470 359,46	68 037,68
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)			402 321,78	-	470 359,46	68 037,68
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FD_JA ACC	LU0198818063	EUR	130 570,00	-	132 280,00	1 710,00
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			130 570,00	-	132 280,00	1 710,00
TOTAL Cartera Exterior			4 698 677,91	6 787,36	5 125 411,71	426 733,80

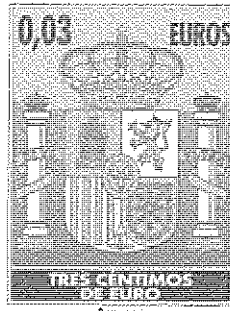
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	131 000,65	133 966,38	21/03/2014
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	295 800,00	310 800,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		426 800,65	444 766,38	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD	USD	362 595,37	363 824,23	21/03/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		362 595,37	363 824,23	
TOTALES		789 396,02	808 590,61	



CLASE 8.^a



0L6238405

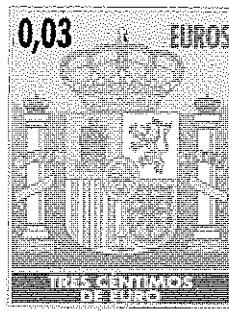
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25% 31/01/2014	ES000000121H0	EUR	200 234,00	7 753,80	203 689,48	3 455,48
GENERALITAT DE VALENCIA 4,75% 20/03/2014	XS0418690201	EUR	95 116,91	5 546,58	94 598,35	(518,56)
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	147 170,53	5 305,79	145 710,03	(1 460,50)
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	ES000000950L4	EUR	99 599,06	4 273,62	99 571,86	(27,20)
TOTALES Deuda pública			542 120,50	22 879,79	543 569,72	1 449,22
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013	XS0755611729	EUR	99 951,93	1 063,16	99 734,51	(217,42)
TOTALES Renta fija privada cotizada			99 951,93	1 063,16	99 734,51	(217,42)
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES00000011660	EUR	362 000,00	3,47	362 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			362 000,00	3,47	362 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
EBRO FOODS S.A. (ANTIGUO EBRO PULEVA)	ES0112501012	EUR	20 418,04	-	22 725,00	2 306,96
BANCO POPULAR	ES0113790531	EUR	26 693,19	-	29 300,00	2 606,81
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	239 268,33	-	168 135,00	(71 133,33)
BBVA	ES0113211835	EUR	159 593,06	-	139 200,00	(20 393,06)
IBERDROLA SPLIT 2007	ES0144580Y14	EUR	109 382,20	-	109 867,05	484,85
TOTALES Acciones admitidas cotización			555 354,82	-	469 227,05	(86 127,77)
TOTAL Cartera Interior			1 559 427,25	23 946,42	1 474 531,28	(84 895,97)



CLASE 8.^a

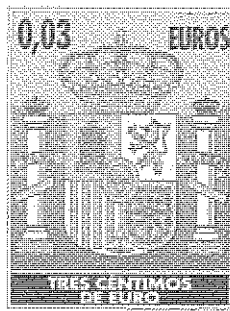


0L6238406

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



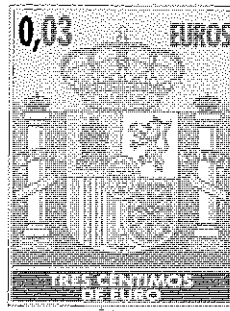
0L6238407

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
ICO 3,875% 16/05/2013	XS0633097299	EUR	248 783,89	6 817,61	251 099,34	2 315,45
IBERDROLA 4,875% 04/03/2014	XS0415108892	EUR	199 405,00	8 271,11	208 042,73	8 637,73
SANTANDER INTL 3,75% 28/02/2013	XS0593970014	EUR	100 857,89	2 427,98	100 947,76	89,87
TOTALES Renta fija privada cotizada			549 046,78	17 516,70	560 089,83	11 043,05
Acciones admitidas cotización						
VINCI	FR0000125486	EUR	67 750,93	-	71 920,00	4 169,07
E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	DE000ENAG999	EUR	60 106,85	-	35 225,00	(24 881,85)
ENI	IT0003132476	EUR	110 504,41	-	91 700,00	(18 804,41)
SIEMENS	DE0007236101	EUR	73 349,09	-	82 200,00	8 850,91
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	86 705,88	-	82 640,00	(4 065,88)
TOTAL FINA	FR0000120271	EUR	136 205,17	-	107 277,50	(28 927,67)
NESTLE SPLIT JUN08	CH0038863350	CHF	42 271,64	-	49 348,78	7 077,14
ASTRAZENECA	GB0009895292	GBP	111 329,19	-	107 508,41	(3 820,78)
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	DE0008404005	EUR	46 472,90	-	52 400,00	5 927,10
ABB	CH0012221716	CHF	30 395,69	-	31 049,99	654,30
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	EUR	72 514,30	-	104 100,00	31 585,70
BP AMOCO	GB0007980591	GBP	144 077,76	-	130 805,90	(13 271,86)
GOLDMAN SACHS	US38141G1040	USD	67 889,78	-	72 515,73	4 625,95
AIR LIQUIDE	FR0000120073	EUR	49 192,46	-	52 277,50	3 085,04
APPLE INC	US0378331005	USD	145 120,93	-	141 181,32	(3 939,61)
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	EUR	63 317,62	-	62 300,00	(1 017,62)
ANHEUSER-BUSH INBEV	BE0003793107	EUR	55 694,97	-	98 610,00	42 915,03
AXA	FR0000120628	EUR	66 037,89	-	66 750,00	712,11
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 428 937,46	-	1 439 810,13	10 872,67
Acciones y participaciones Directiva						
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	IE00B2357L43	USD	162 775,52	-	149 079,06	(13 696,46)
FIDELITY GERMANY FUND	LU0048580004	EUR	55 315,00	-	75 275,00	19 960,00
HSBC INDIA	LU0066902890	USD	48 292,28	-	45 404,68	(2 887,60)
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	LU0320896664	EUR	141 868,00	-	174 174,00	32 306,00
UBS (LUX) EF GREATER CHINA_EUR H P ACC	LU0763739140	EUR	168 892,50	-	189 805,00	20 912,50
JPMF FUNDS SICAV- CHINA FUND	LU0051755006	USD	128 782,02	-	163 495,79	34 713,77
SCHRODER INT.SELECTION BRIC FUND	LU0232931963	EUR	135 405,00	-	127 800,00	(7 605,00)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



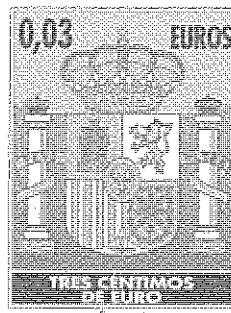
0L6238408

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	US4642872349	USD	316 901,89	-	336 163,12	19 261,23
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	US78462F1030	USD	185 555,98	-	178 106,95	(7 449,03)
ISHARES PLC FTSE 100	IE0005042456	GBP	175 500,58	-	180 828,07	5 327,49
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	US4642866572	USD	308 490,88	-	309 558,10	1 067,22
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	LU0011963245	USD	134 291,80	-	205 436,50	71 144,70
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	LU0511785726	EUR	72 570,00	-	79 716,00	7 146,00
JPM EMERGING MARKETS EQ_A ACC EUR HEDGED	LU0159050771	EUR	200 300,00	-	204 850,00	4 550,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			2 234 941,45	-	2 419 692,27	184 750,82
TOTAL Cartera Exterior			4 212 925,69	17 516,70	4 419 592,23	206 666,54

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

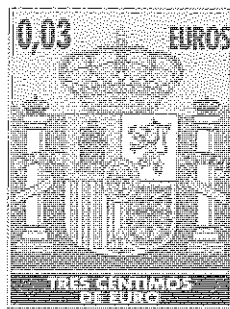


0L6238409

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	78 900,00	78 450,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		78 900,00	78 450,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD	USD	757 518,37	757 518,37	15/03/2013
TOTALES Otras ventas a plazo		757 518,37	757 518,37	
TOTALES		836 418,37	835 968,37	



CLASE 8.^a



0L6238410

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

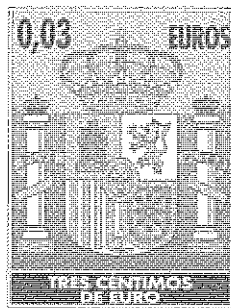
En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

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

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

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

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



OL6238411

CLASE 8.^a

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 72,38% en renta variable, 23,43% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 51.892,53 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 8,78% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 9,24%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 8,96%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

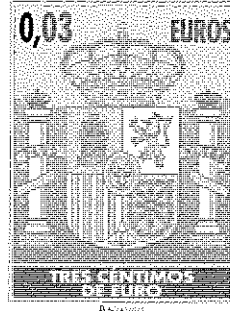
Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0L6238412

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

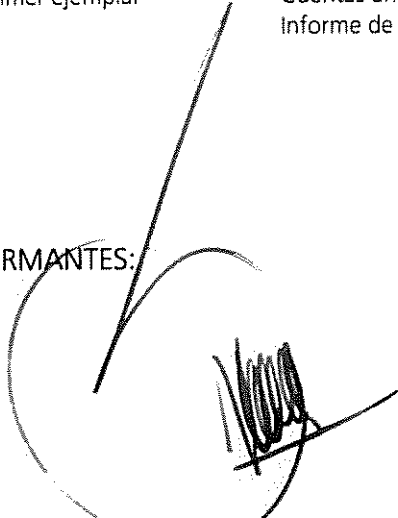
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6238377 al 0L6238409 Del 0L6238410 al 0L6238412

FIRMANTES:



D. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero

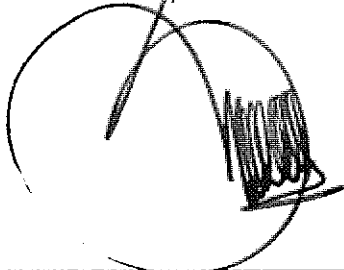


D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero

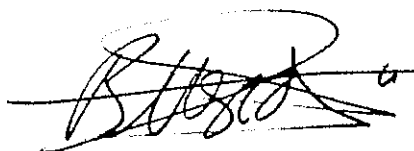
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

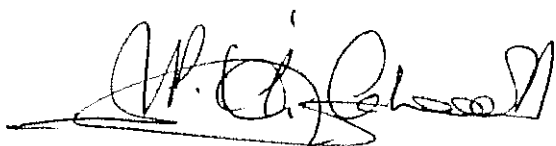
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero



D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero