

**GVC GAESCO EUROPA,
FONDO DE INVERSIÓN**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Anónima:

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC GAESCO EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, 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 de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (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 GVC GAESCO EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 12 de la memoria adjunta, donde se indica que, con fecha 17 de enero de 2014 se ha procedido a la publicación y comunicación de la autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la fusión por absorción de CAHISPA EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN por GVC GAESCO EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, como fondo absorbente. Con fecha 27 de febrero de 2014, se calculó y aprobó la ecuación de canje definitiva.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

25 de abril de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/05168
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

GVC GAESCO EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.^a



OL6461255

GVC Gaesco Europa, F.I.

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	23 279 325,77	14 144 048,69
Deudores	262 482,21	230 143,85
Cartera de inversiones financieras	21 329 556,73	12 886 694,78
Cartera interior	1 798 571,63	1 029 710,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 798 571,63	1 029 710,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 530 985,10	11 856 984,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	19 530 985,10	11 856 984,78
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 687 286,83	1 027 210,06
TOTAL ACTIVO	23 279 325,77	14 144 048,69



CLASE 8.^a



0L6461256

GVC Gaesco Europa, F.I.

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	22 507 546,57	13 472 206,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 507 546,57	13 472 206,59
Capital	-	-
Partícipes	15 574 214,98	7 409 824,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	524 771,99	524 771,99
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 610 886,00	2 610 886,00
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 797 673,60	2 926 724,42
(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	771 779,20	671 842,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	771 779,20	671 842,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 279 325,77	14 144 048,69
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	28 604 276,20	32 401 949,80
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	28 604 276,20	32 401 949,80
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 604 276,20	32 401 949,80



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES



OL6461257

GVC Gaesco Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	124,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(396 429,48)</u>	<u>(277 259,26)</u>
Comisión de gestión	(375 722,67)	(262 022,23)
Comisión de depositario	(16 692,88)	(11 645,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 013,93)	(3 591,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(396 429,48)	(277 134,38)
Ingresos financieros	472 526,80	396 517,98
Gastos financieros	(129,57)	(69,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 273 827,36</u>	<u>2 101 669,34</u>
Por operaciones de la cartera interior	446 793,27	136 230,39
Por operaciones de la cartera exterior	2 827 034,09	1 965 438,95
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 661,48)	(12 740,58)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>452 539,97</u>	<u>718 482,03</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 458,25)	(2 793,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9 531,40)	110 858,60
Resultados por operaciones con derivados	464 529,62	610 417,03
Otros	-	-
Resultado financiero	4 194 103,08	3 203 858,80
Resultado antes de impuestos	3 797 673,60	2 926 724,42
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 797 673,60</u>	<u>2 926 724,42</u>

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	3 797 673,60
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	3 797 673,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 409 824,18	524 771,99	2 610 886,00	2 926 724,42	-	-	13 472 206,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 409 824,18	524 771,99	2 610 886,00	2 926 724,42	-	-	13 472 206,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 797 673,60	-	-	3 797 673,60
Aplicación del resultado del ejercicio	2 926 724,42	-	-	(2 926 724,42)	-	-	-
Operaciones con partícipes	9 588 199,06	-	-	-	-	-	9 588 199,06
Suscripciones	(4 350 532,68)	-	-	-	-	-	(4 350 532,68)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15 574 214,98	524 771,99	2 610 886,00	3 797 673,60	-	-	22 507 546,57



CLASE 8.^a



0L6461258

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	2 926 724,42								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 926 724,42								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	9 729 302,92	524 771,99	2 610 886,00	(2 050 928,77)	-	-	10 814 032,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 729 302,92	524 771,99	2 610 886,00	(2 050 928,77)	-	-	10 814 032,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 926 724,42	-	-	2 926 724,42
Operación del resultado del ejercicio	(2 050 928,77)	-	-	2 050 928,77	-	-	-
Operaciones con participes	1 171 990,62	-	-	-	-	-	1 171 990,62
Suscripciones	(1 440 540,59)	-	-	-	-	-	(1 440 540,59)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 409 824,18	524 771,99	2 610 886,00	2 926 724,42	-	-	13 472 206,59



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES



OL6461259



CLASE 8.^a



OL6461260

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

GVC GAESCO EUROPA, FI, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 31 de marzo de 1998. Tiene su domicilio social en Calle Doctor Ferran 3-5, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de junio de 1998 con el número 1.474, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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 del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco de Sabadell, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a
ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA



OL6461261

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN



OL6461262

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte el fondo percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por éstas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2013 no se ha registrado comisiones devueltas de otras Sociedades Gestoras.

Durante el ejercicio 2012 dichas comisiones ascendieron a 124,88 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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:

1. 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. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES DE RENTA VARIABLE



OL6461263

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.



CLASE 8.^a



OL6461264

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. 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. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.



CLASE 8.^a



OL6461265

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL6461266

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. 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.



CLASE 8.^a



OL6461267

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo 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. 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 del Fondo 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.



CLASE 8.^a



OL6461268

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL6461269

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo 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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL6461270

GVC Gaesco Europa, F.I.

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".



CLASE 8.^a



OL6461271

GVC Gaesco Europa, F.I.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6461272

GVC Gaesco Europa, F.I.

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.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.



CLASE 8.ª



OL6461273

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.



OL6461274

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) 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.

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".



CLASE 8.^a



OL6461275

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	-	-
Administraciones Públicas deudoras	229 384,97	209 723,50
Operaciones pendientes de liquidar	33 097,24	20 420,35
	<u>262 482,21</u>	<u>230 143,85</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	195 712,56	201 877,76
Hacienda Pública deudores ejercicios anteriores	33 672,41	7 845,74
	<u>229 384,97</u>	<u>209 723,50</u>

El capítulo de "Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores" recoge, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en origen sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario en ejercicios anteriores.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	645 068,10	623 433,01
Reembolsos pendientes de pago	80 374,03	7 100,96
Otros	46 337,07	41 308,13
	<u>771 779,20</u>	<u>671 842,10</u>

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



CLASE 8.^a



OL6461276

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	1 798 571,63	1 029 710,00
Instrumentos de patrimonio	1 798 571,63	1 029 710,00
Cartera exterior	19 530 985,10	11 856 984,78
Instrumentos de patrimonio	19 530 985,10	11 856 984,78
	21 329 556,73	12 886 694,78

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

7. 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 el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre del 2013 y 2012 el Fondo no tiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.



CLASE 8.^a



OL6461277

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 507 546,57</u>	<u>13 472 206,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 586 822,23</u>	<u>4 104 880,84</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,03</u>	<u>3,28</u>
Número de partícipes	<u>1 194</u>	<u>988</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>28 604 276,20</u>	<u>32 401 949,80</u>
	<u>28 604 276,20</u>	<u>32 401 949,80</u>



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



OL6461278

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios, a excepción de la compensación de las bases imponibles negativas correspondientes a ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 28.604.276,20 euros. Dicho importe tiene compensada la base imponible del ejercicio 2013.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo 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.

11. Otra información

- La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6461279

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 el Fondo con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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, asciende a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Con fecha 12 de julio de 2013, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAHISPA EUROPA, FI por GVC GAESCO EUROPA, FI.

El Proyecto de Fusión se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La carta informativa en la que se detalla la información adecuada y exacta sobre la fusión fue remitida a los partícipes de los Fondos afectos con fecha 17 de enero de 2014.

Con fecha 27 de febrero de 2014, se calcula y aprueba la ecuación de canje definitiva, siendo de 14,0219407495 participaciones del Fondo GVC GAESCO EUROPA, F.I. por cada participación del Fondo CAHISPA EUROPA, F.I.

GVC Gaesco Europa, F.J.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	553 764,63	-	591 750,00	37 985,37
ACCIONES PROSEGUR	EUR	69 749,02	-	99 600,00	29 850,98
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	167 780,93	-	221 280,00	53 499,07
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	157 229,83	-	260 200,00	102 970,17
ACCIONES BBV	EUR	207 468,71	-	226 420,19	18 951,48
ACCIONES MAPFRE	EUR	276 206,06	-	311 300,00	35 093,94
ACCIONES VIDRALA	EUR	46 099,47	-	88 021,44	41 921,97
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 478 298,65	-	1 798 571,63	320 272,98
TOTAL Cartera Interior		1 478 298,65	-	1 798 571,63	320 272,98



CLASE 8.ª



OL6461280

GVC Gaesco Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GEK GROUP OF CO	EUR	197 626,32	-	199 200,00	1 573,68
ACCIONES NOVARTIS	CHF	67 004,60	-	81 279,20	14 274,60
ACCIONES PEARSON	GBP	299 502,61	-	322 650,50	23 147,89
ACCIONES UMICORE	EUR	-	-	7,50	7,50
ACCIONES KENDRION	EUR	459 546,59	-	487 732,50	28 185,91
ACCIONES BOUYGUES	EUR	213 019,88	-	219 360,00	6 340,12
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	132 599,32	-	205 500,00	72 900,68
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	538 637,21	-	691 290,00	152 652,79
ACCIONES AXA	EUR	1 066 625,92	-	1 010 500,00	(56 125,92)
ACCIONES IMTECH	EUR	648 591,51	-	405 460,00	(243 131,51)
ACCIONES AALBERTS INDUST	EUR	62 416,62	-	115 875,00	53 458,38
ACCIONES NAT.BANK GREECE	EUR	1 094 509,25	-	186 263,00	(908 246,25)
ACCIONES BPOST SA	EUR	196 956,74	-	189 461,93	(7 494,81)
ACCIONES HSBC	GBP	470 029,76	-	478 129,06	8 099,30
ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	170 760,53	-	222 300,00	51 539,47
ACCIONES HELMANS N.V.	EUR	432 740,02	-	126 277,65	(306 462,37)
ACCIONES VODAFONE AIRTOU	GBP	535 481,66	-	712 790,53	177 308,87
ACCIONES ARCADIS	EUR	59 302,21	-	102 480,00	43 177,79
ACCIONES MICHELIN	EUR	607 340,66	-	618 000,00	10 659,34
ACCIONES THE SWATCH GROU	CHF	143 642,08	-	240 339,53	96 697,45
ACCIONES ELECTRON SYSTEMS	EUR	176 352,00	-	75 625,00	(100 727,00)
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	349 656,46	-	421 562,47	71 906,01
ACCIONES COMPAGNIE D'ENT	EUR	178 067,80	-	259 040,00	80 972,20
ACCIONES MUENCHEN CHE RUECK	EUR	264 017,05	-	320 300,00	56 282,95
ACCIONES ERICSSON	SEK	474 038,27	-	443 307,47	(30 730,80)
ACCIONES BANCA INTESA	EUR	482 124,00	-	663 780,00	181 656,00
ACCIONES KBC BANCASSUR.	EUR	49 010,91	-	51 562,50	2 551,59
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 128 475,79	-	1 040 250,00	(88 225,79)
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	137 884,92	-	187 950,00	50 065,08
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	894 348,55	-	1 081 997,98	187 649,43
ACCIONES AEGON	EUR	1 087 144,10	-	926 370,00	(160 774,10)
ACCIONES ARM HOLDINGS PL	GBP	352 461,21	-	423 078,77	70 617,56
ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	1 149 433,27	-	1 037 600,00	(111 833,27)
ACCIONES STANDARD CHART	GBP	971 016,19	-	899 860,45	(71 155,74)
ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	313 475,08	-	397 406,25	83 931,17



0L6461281

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L6461282

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES/METRO	EUR	368 542,88	-	422 400,00	53 857,12
ACCIONES/AIRNET COMMUNIC	USD	2 867,39	-	5,82	(2 861,57)
ACCIONES/ON AG	EUR	264 642,01	-	268 300,00	3 657,99
ACCIONES/SHAL TRUST	EUR	231 131,93	-	244 674,00	13 542,07
ACCIONES/VIVENDI	EUR	281 495,89	-	229 860,00	(51 635,89)
ACCIONES/CREDIT AGRICOLE	EUR	536 584,20	-	465 250,00	(71 334,20)
ACCIONES/SAINT GOBAIN	EUR	464 694,93	-	599 625,00	134 930,07
ACCIONES/ALLIANZ	EUR	464 274,29	-	651 750,00	187 475,71
ACCIONES/ABERDEEN ASSET	GBP	1 041 773,85	-	1 804 532,99	762 759,14
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 059 846,46	-	19 530 985,10	471 138,64
TOTAL Cartera Exterior		19 059 846,46	-	19 530 985,10	471 138,64

GVC GAESCO EUROPA, FI

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	215 764,03	-	193 610,00	(22 154,03)
ACCIONES PROSEGUR	EUR	47 878,47	-	66 600,00	18 721,53
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	87 685,01	-	73 800,00	(13 885,01)
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	157 229,83	-	137 700,00	(19 529,83)
ACCIONES BBV	EUR	129 175,83	-	139 200,00	10 024,17
ACCIONES VIDRALA	EUR	392 169,08	-	418 800,00	26 630,92
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 029 902,25	-	1 029 710,00	(192,25)
TOTAL Cartera Interior		1 029 902,25	-	1 029 710,00	(192,25)



CLASE 8.ª



OL6461283

GVC GAESCO EUROPA, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES K+S AG	EUR	185 729,16	-	175 000,00	(10 729,16)
ACCIONES NOVARTIS	CHF	67 004,60	-	66 625,25	(379,35)
ACCIONES UMICORE	EUR	-	-	7,50	7,50
ACCIONES UNIT 4	EUR	531 862,43	-	567 500,00	35 637,57
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	132 599,32	-	207 500,00	74 900,68
ACCIONES AXA	EUR	864 965,12	-	534 000,00	(330 965,12)
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	190 512,80	-	204 000,00	13 487,20
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	289 198,89	-	342 760,11	53 561,22
ACCIONES ARM HOLDINGS PL	GBP	95 323,24	-	94 106,11	(1 217,13)
ACCIONES GEK GROUP OF CO	EUR	197 626,32	-	120 000,00	(77 626,32)
ACCIONES IMTECH	EUR	373 257,51	-	347 800,00	(25 457,51)
ACCIONES HSBC	GBP	218 760,97	-	237 801,74	19 040,77
ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	115 434,32	-	137 400,00	21 965,68
ACCIONES HEIJMANS N.V.	EUR	432 740,02	-	84 681,72	(348 058,30)
ACCIONES VODAFONE AIRTOU	GBP	535 481,66	-	473 134,42	(62 347,24)
ACCIONES NAT.BANK GREECE	EUR	1 102 168,76	-	193 500,00	(908 668,76)
ACCIONES ARCADIS	EUR	59 302,21	-	71 560,00	12 257,79
ACCIONES THE SWATCH GROU	CHF	201 098,91	-	267 428,76	66 329,85
ACCIONES AALBERTS INDUST	EUR	62 416,62	-	78 500,00	16 083,38
ACCIONES COMPAGNIE D ENT	EUR	134 080,00	-	131 520,00	(2 560,00)
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	364 147,05	-	408 000,00	43 852,95
ACCIONES ERICSSON	SEK	334 745,47	-	265 497,55	(69 247,92)
ACCIONES BANCA INTESA	EUR	677 579,68	-	676 000,00	(1 579,68)
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	783 483,34	-	659 000,00	(124 483,34)
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	55 336,24	-	70 905,00	15 568,76
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	555 891,37	-	594 167,38	38 276,01
ACCIONES AEGON	EUR	999 283,20	-	576 360,00	(422 923,20)
ACCIONES PEARSON	EUR	147 631,10	-	145 570,40	(2 060,70)
ACCIONES ARCELORMITTAL	GBP	658 764,18	-	478 595,00	(180 169,18)
ACCIONES STANDARD CHART	GBP	573 946,42	-	616 983,21	43 036,79
ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	313 475,08	-	317 250,00	3 774,92
ACCIONES METRO	EUR	313 521,78	-	210 000,00	(103 521,78)
ACCIONES AIRNET COMMUNIC	USD	2 867,39	-	6,06	(2 861,33)
ACCIONES VIVENDI	EUR	596 395,95	-	430 936,80	(165 459,15)
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	429 725,19	-	231 192,00	(198 533,19)



OL6461284

CLASE 8.ª

GVC GAESCO EUROPA, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	314 697,33	-	322 200,00	7 502,67
ACCIONES ALLIANZ	EUR	529 272,69	-	597 360,00	68 087,31
ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	454 965,70	-	922 135,77	467 170,07
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 895 292,02	-	11 856 984,78	(2 038 307,24)
TOTAL Cartera Exterior		13 895 292,02	-	11 856 984,78	(2 038 307,24)



CLASE 8.ª
LOGO PARA PROTECCIÓN DE DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL



OL6461285



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0L6461286

GVC Gaesco Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

GVC GAESCO EUROPA, F.I. es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativas dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 8 de junio de 1.998, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

Durante el año 2013, se han producido unas fuertes alzas en los mercados de renta variable de todo el mundo. Si bien los parques bursátiles empezaron el año subiendo hasta mediados de mayo y de cediendo posiciones en el último tramo del primer semestre. Durante la segunda parte del año los mercados de renta variable recuperando cerrando finalmente el ejercicio 2013 con un balance positivo por segundo año consecutivo. Analizando las rentabilidades registradas en las principales zonas geográficas, el índice mundial MSCI se anotó un +24,1%, el estadounidense S&P500 un +29,6% marcando nuevos máximos históricos, el europeo EuroStoxx50 un +17,9%, el japonés Nikkei225 lideró las alzas con un +56,7%, mientras que el global de mercados emergente MSCI registró una caída del -4,98% afectando en gran medida por el descenso de las materias primas; todos en divisa original.

El potencial bursátil que estaba latente y el descuento fundamental que existía en los mercados se ha cerrado en parte. Las buenas cifras macroeconómicas que se registraron en el conjunto de la zona euro en los meses de verano hicieron que, ya en el mes de septiembre, las bolsas europeas en general, y las de la zona euro en particular fueran destinatarias de flujos inversores procedentes de todo el mundo. Los temores al efecto que el tapering pudiera tener, que se cotizaron especialmente en el mes de junio, cedieron, y hubo unas fuertes subidas generalizadas con numerosas bolsas alcanzando sus máximos históricos como la norteamericana o la alemana. Las grandes empresas multinacionales no han estado ajenas a este proceso, aunque se ha vivido aún con mayor intensidad en las small caps.



CLASE 8.^a
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA



OL6461287

GVC Gaesco Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Entendemos que únicamente un grupo de bolsas, las norteamericanas, han alcanzado la correcta valoración en el año 2013, por lo cual, pese a las fuertes subidas siguen existiendo, a finales de año, importantes descuentos de valoración en la gran mayoría de bolsas mundiales, con lo cual estimamos que este proceso tendrá continuidad en el año 2014, con lo cual mantendremos muy elevados los porcentajes de inversión. Entendemos que estamos en medio de un proceso de cierre de descuentos, que podría prolongarse, y tal vez culminarse, a lo largo del próximo ejercicio.

El fuerte crecimiento de los beneficios empresariales, la existencia aún de muy importantes descuentos fundamentales y unos flujos monetarios incesantes dirigidos a los mercados de renta variable son los tres pilares sobre los que sustenta esta subida bursátil. A nuestro juicio todos ellos siguen intactos, y su regularización se encuentra únicamente a medio camino. Las grandes empresas podrían estar especialmente favorecidas por este proceso en el año 2014. Concentramos nuestra cartera en las bolsas de máximo descuento fundamental, Europa, Japón, y Emergentes.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre EuroStoxx, opciones sobre acciones. Las operaciones con derivados han proporcionado un un resultado global positivo en euros de +464.529,62

El valor liquidativo ha pasado de 3,2810 a 31-12-2012 a 4,0287 a 31-12-2013, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +22,79%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Evolución de mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 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.



CLASE 8.ª
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO TECNOLÓGICO



OL6461288

GVC Gaesco Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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.

Hechos posteriores

Con fecha 12 de julio de 2013, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAHISPA EUROPA, FI por GVC GAESCO EUROPA, FI.

El Proyecto de Fusión se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La carta informativa en la que se detalla la información adecuada y exacta sobre la fusión fue remitida a los partícipes de los Fondos afectos con fecha 17 de enero de 2014.

Con fecha 27 de febrero de 2014, se calcula y aprueba la ecuación de canje definitiva, siendo de 14,0219407495 participaciones del Fondo GVC GAESCO EUROPA, F.I. por cada participación del Fondo CAHISPA EUROPA, F.I.



CLASE 8.^a



OL6461289

GVC Gaesco Europa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

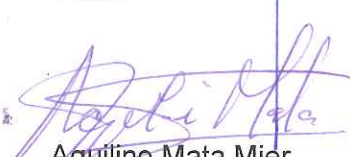
Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha 27 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de GVC GAESCO EUROPA, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

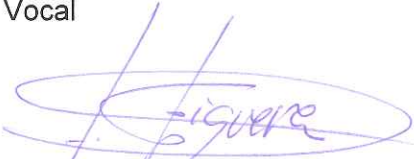
- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013

FIRMANTES:


Pere Sitjà Miquel
Presidente


Josep-Narcís Arderiu Freixa
Vocal


Aquilino Mata Mier
Vocal


Juan M^a Figuera Santesmases
Secretario no Consejero