

**Trea Capital Partners,  
Sociedad de Valores, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre  
de 2013 e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de  
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b 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 Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) 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, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad mantiene inversiones en Elite Private Equity Opportunity PLC y Elite Unique Opportunity PLC registradas en el balance por importe total de 26.185.307,56 euros. Las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, fondos subyacentes valorados en 3.177.240 euros y 5.892.190 dólares americanos (4.272.489 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerado su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles a la fecha del presente informe. Consecuentemente, el valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos. Adicionalmente, las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, una inversión en acciones no cotizadas de Memora, S.A. por importe de 1.299.454,79 euros cuyo valor razonable ha sido determinado por la Sociedad de acuerdo con las guías internacionales de valoración de private equity y capital-riesgo publicadas por el IPEV Board. Consecuentemente, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado, la valoración de las participaciones de Memora, S.A. podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales de la Sociedad.

Adicionalmente, sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad mantiene una inversión en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Lauris Offshore A2 Benchmark, Drake Absolute Return Fund B SIB, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 725.882,44 euros, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso no disponiéndose, a la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. En todo caso, la Sociedad valora su participación en estos fondos sobre la base del último valor liquidativo comunicado por los respectivos administradores. La evolución del mercado de gestión de activos en general y el negocio de la inversión libre en particular determinará el momento en el cual dichos fondos podrían hacer frente a los reembolsos solicitados, así como la propia evolución del valor de las participaciones.

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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Antonio Ríos

16 de junio de 2014

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

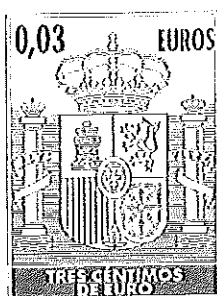
PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exerceix:

DELOITTE, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/06146  
CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 41 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovada per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.



OL7617082

CLASE 8.ª

## TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

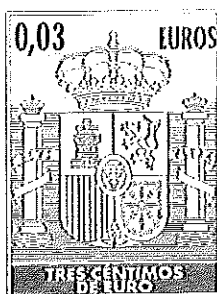
## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

| ACTIVO                                                                          | Nota | 31/12/2013    | 31/12/2012 (*) | PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                        | Nota | 31/12/2013     | 31/12/2012 (*) |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| TESORERÍA                                                                       | 5    | 1.789,64      | 1.364,41       | PASIVO                                                                          |      |                |                |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                                          |      | 5.034.672,55  | 5.579.328,72   | CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                                          |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -             | -              | OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS |      | -              | -              |
| Instrumentos de capital                                                         | 8    | 5.034.672,55  | 5.579.328,72   | PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                                          |      | 1.318.478,37   | 1.913.340,53   |
| Derivados de negociación                                                        |      | -             | -              | Deudas con intereses financieros                                                | 11   | 1.727.472,27   | 1.923.331,52   |
| Otros activos financieros                                                       |      | -             | -              | Deudas con y participaciones                                                    | 14   | 3.066,00       | 3.066,00       |
| Prerrogativa de devolución en garantía                                          |      | -             | -              | Empréstitos y pólizas revalorizadas                                             |      | -              | -              |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS |      | -             | -              | Otros pasivos financieros                                                       |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -             | -              | DERIVADOS DE COBERTURA                                                          |      | -              | -              |
| Otros instrumentos de capital                                                   |      | -             | -              | PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                            |      | -              | -              |
| Otros activos financieros                                                       |      | -             | -              | PROVISIONES                                                                     |      | -              | -              |
| Prerrogativa de devolución en garantía                                          |      | -             | -              | Fondos para provisiones y obligaciones similares                                |      | -              | -              |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:                                  |      | 30.034.626,69 | 27.830.615,00  | Provisiones para impuestos                                                      |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                                                | 8    | 31.034.626,69 | 27.830.615,00  | Otras provisiones                                                               |      | -              | -              |
| Otros instrumentos de capital                                                   |      | -             | -              | PASIVOS FISCALES:                                                               |      | 153.222,54     | 353.114,90     |
| Prerrogativa de devolución en garantía                                          |      | -             | -              | Cuentas                                                                         | 17   | 733.222,54     | 353.114,90     |
| INVERSIONES CREDITICIAS                                                         |      | 2.041.431,89  | 554.154,61     | Diferidos                                                                       | 17   | 391.651,62     | 449.648,81     |
| Créditos a terceros financieros                                                 | 6    | 1.297.657,19  | 706.671,90     | RESTO DE PASIVOS                                                                | 17   | -              | -              |
| Créditos a participaciones                                                      | 7    | 653.547,43    | 143.935,53     | TOTAL PASIVO                                                                    |      | 8.154.762,43   | 8.753.793,27   |
| Otros activos financieros                                                       | 7    | 92.227,22     | 43.527,23      | FONDOS PROPIOS                                                                  |      | 39.716.815,10  | 39.616.433,55  |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO                                              |      | -             | -              | CAPITAL:                                                                        |      |                |                |
| Prerrogativa de devolución en garantía                                          |      | -             | -              | Capital                                                                         |      |                |                |
| DERIVADOS DE COBERTURA                                                          |      | -             | -              | Emisores                                                                        | 15   | 22.035.700,00  | 22.035.700,00  |
| ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:                                                 |      | -             | -              | Morosa Capital no exigible                                                      | 16   | 12.215.614,76  | 12.215.614,76  |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -             | -              | PRIMA DE EMISIÓN                                                                | 16   | (4.621.150,11) | (6.511.293,18) |
| Instrumentos de capital                                                         |      | -             | -              | RESERVAS                                                                        |      | -              | -              |
| Activo material                                                                 |      | -             | -              | OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                   |      | -              | -              |
| Otros                                                                           |      | -             | -              | Morosa: Valores propios                                                         | 3    | 121.411,15     | (1.643.597,65) |
| PARTICIPACIONES                                                                 |      | 3.533.893,50  | 3.135.792,83   | RESULTADO DEL EJERCICIO                                                         |      | -              | -              |
| Entidades del grupo                                                             | 9    | 3.533.893,50  | 3.135.792,83   | Morosa: Dividendos y retribuciones                                              |      | -              | -              |
| Entidades no grupo                                                              |      | -             | -              | AJUSTES POR VALORACIÓN                                                          |      | 2.845.879,33   | 1.184.314,76   |
| Entidades asociadas                                                             |      | -             | -              | Adiutorios financieros de préstamos para la venta                               | 8    | 2.055.879,33   | 1.184.314,76   |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                                     |      | -             | -              | Coberturas de los riesgos de crédito                                            |      | -              | -              |
| ACTIVO MATERIAL:                                                                |      | 403.937,66    | 419.875,84     | Coberturas de los riesgos de crédito                                            |      | -              | -              |
| De uso propio                                                                   | 10   | 403.937,66    | 419.875,84     | OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                   |      | -              | -              |
| Instrumentos financieros                                                        |      | -             | -              | Morosa: Valores propios                                                         |      | -              | -              |
| ACTIVO INTANGIBLE:                                                              |      | 82.439,23     | 65.737,57      | RESULTADO DEL EJERCICIO                                                         |      | -              | -              |
| Fondo de comercio                                                               |      | -             | -              | Morosa: Dividendos y retribuciones                                              |      | -              | -              |
| Otro activo intangible                                                          | 11   | 82.439,23     | 65.737,57      | AJUSTES POR VALORACIÓN                                                          |      | 2.845.879,33   | 1.184.314,76   |
| ACTIVOS FISCALES                                                                |      | 2.717,10      | -              | Adiutorios financieros de préstamos para la venta                               | 8    | 2.055.879,33   | 1.184.314,76   |
| Cuentas                                                                         |      | -             | -              | Coberturas de los riesgos de crédito                                            |      | -              | -              |
| Diferidos                                                                       | 17   | 2.717,10      | -              | OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                   |      | -              | -              |
| RESTO DE ACTIVOS                                                                |      | 121.532,93    | 117.719,69     | RESULTADO DEL EJERCICIO                                                         |      | -              | -              |
| TOTAL ACTIVO                                                                    |      | 41.446.435,55 | 40.554.618,60  | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                  |      | 41.446.435,55  | 40.554.618,60  |
| Prerrogativa                                                                    |      | -             | -              |                                                                                 |      | -              | -              |
| Cuentas de riesgo y recuperación                                                | 21   | 5.047.568,71  | 5.419.394,07   |                                                                                 |      | -              | -              |
| Otros activos financieros                                                       |      | -             | -              |                                                                                 |      | -              | -              |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OL7617083

CLASE 8.<sup>a</sup>

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

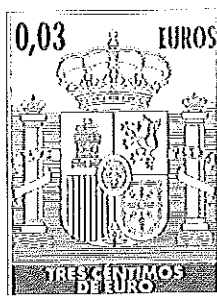
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Euros)

|                                                                                                   | Nota      | Ejercicio 2013      | Ejercicio 2012 (*)    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|-----------------------|
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS                                                               | 6, 7 y 25 | 9.321,29            | 832,27                |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS                                                                     | 13        | (444.716,29)        | (400.183,54)          |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                        |           | <b>(435.395,00)</b> | <b>(399.351,27)</b>   |
| RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                           | 8 y 26    | 15.580,62           | 7.067,55              |
| COMISIONES PERCIBIDAS                                                                             | 27        | 2.330.665,43        | 1.667.399,77          |
| COMISIONES SATISFECHAS                                                                            | 28        | (29.879,52)         | (7.454,92)            |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):                                                     | 29        | 733.678,17          | (46.856,96)           |
| Cartera de negociación                                                                            |           | 713.395,84          | (37.885,29)           |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias              |           | -                   | -                     |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias       |           | 20.282,33           | (8.971,62)            |
| Otros                                                                                             |           | -                   | -                     |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)                                                                      | 30        | (18.162,48)         | (2.809,25)            |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN                                                                    | 27        | 324.304,43          | 339.127,79            |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN                                                                       | 1-b       | (20.000,04)         | (20.000,00)           |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                               |           | <b>2.900.791,61</b> | <b>1.537.127,71</b>   |
| GASTOS DE PERSONAL                                                                                | 31        | (1.620.159,63)      | (1.238.255,44)        |
| GASTOS GENERALES                                                                                  | 32        | (992.619,21)        | (1.041.038,54)        |
| AMORTIZACIÓN                                                                                      | 10 y 11   | (56.838,69)         | (50.415,12)           |
| DOTACIONES A PROVISIONES (neto)                                                                   |           | -                   | -                     |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):                                             |           | -                   | (471.812,34)          |
| Inversiones crediticias                                                                           |           | -                   | -                     |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |           | -                   | (471.812,34)          |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                                                   |           | <b>231.074,08</b>   | <b>(1.314.398,73)</b> |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):                                               |           | (102.662,93)        | (329.188,92)          |
| Activos materiales                                                                                |           | -                   | -                     |
| Activos intangibles                                                                               |           | -                   | -                     |
| Participaciones                                                                                   | 9         | (102.662,93)        | (308.986,05)          |
| Resto de activos                                                                                  |           | -                   | (20.202,87)           |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA            |           | -                   | -                     |
| DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS                                                  |           | -                   | -                     |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES           |           | -                   | -                     |
| INTERRUMPIDAS                                                                                     |           | -                   | -                     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                               |           | <b>128.411,15</b>   | <b>(1.643.587,65)</b> |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS                                                                         | 18        | -                   | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                        |           | <b>128.411,15</b>   | <b>(1.643.587,65)</b> |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)                                                     |           | -                   | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                    |           | <b>128.411,15</b>   | <b>(1.643.587,65)</b> |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                                                                       |           |                     |                       |
| Básico                                                                                            | 3         | 0,58                | (1,46)                |
| Diluido                                                                                           | 3         | 0,58                | (1,46)                |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL7617084

CLASE 8.ª

TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

|                                                                           | Ejercicio 2013    | Ejercicio 2012 (*)    |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>                                           | <b>128.411,15</b> | <b>(1.643.587,65)</b> |
| <b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>                                  | <b>862.494,57</b> | <b>1.016.800,31</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta:                            | 1.232.135,11      | 1.316.163,47          |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | 1.211.852,78      | 1.826.947,48          |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | 20.282,33         | (480.784,01)          |
| Otros pasivos financieros a valor razonable:                              | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                 | -                     |
| Coberturas de los flujos de efectivo:                                     | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                 | -                     |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:             | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                 | -                     |
| Diferencias de cambio:                                                    | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por conversión                                         | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                 | -                     |
| Activos no corrientes en venta:                                           | -                 | -                     |
| Ganancias por valoración                                                  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                 | -                     |
| Reclasificaciones                                                         | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones                                                   | -                 | -                     |
| Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)                                | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)                                   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                 | -                     |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)    | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                     |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)        | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)                                   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                     |
| Diferencias de cambio (+/-)                                               | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)                                   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                     |
| Activos no corrientes en venta (+/-)                                      | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)                                   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones (+/-)               | -                 | -                     |
| Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)                              | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficio (+/-)                                            | (369.640,54)      | (319.363,16)          |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                              | <b>990.905,72</b> | <b>(626.787,34)</b>   |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL7617085

CLASE 8.<sup>a</sup>

## TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

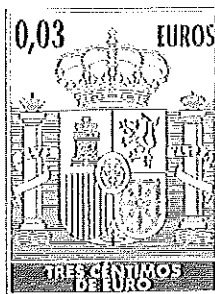
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

|                                                                                            | Capital       | Prima de Emisión | Reservas        | Otros Instrumentos de Capital | Niveles Valores Propios | Resultado del Ejercicio | Total Posición Propia | Ajustes por Valoración | Subvenciones Donaciones y Legados | Total Patrimonio Neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)</b>                                          | 22.025.700,00 | 17.215.614,76    | (10.741.626,13) | -                             | -                       | (1.557.334,44)          | 26.942.554,19         | 167.584,45             | -                                 | 27.109.238,64         |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos                                                      | -             | -                | 3.760.332,97    | -                             | -                       | (1.643.587,65)          | (1.643.587,65)        | 1.016.800,21           | -                                 | (626.787,24)          |
| Otros variaciones del patrimonio neto                                                      | -             | -                | -               | -                             | -                       | 1.557.334,44            | 5.317.667,41          | -                      | -                                 | 5.317.667,41          |
| Aumentos de capital                                                                        | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Reducciones de capital                                                                     | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                                               | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                                               | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Opciones con instrumentos de capital propio (neto)                                         | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Opciones con instrumentos de capital propio (neto)                                         | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                                                | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por contribuciones de capital                                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Pagos con instrumentos de capital                                                          | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por contribuciones de capital                                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                                      | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)</b>                                          | 22.025.700,00 | 17.215.614,76    | (6.981.293,16)  | -                             | -                       | (1.643.587,65)          | 36.636.433,95         | 1.194.384,76           | -                                 | 31.800.818,71         |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos                                                      | -             | -                | (6.981.293,16)  | -                             | -                       | -                       | -                     | 862.494,57             | -                                 | 770.905,72            |
| Otros variaciones del patrimonio neto                                                      | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Aumentos de capital                                                                        | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Reducciones de capital                                                                     | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                                               | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                                               | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Rectificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Opciones con instrumentos de capital propio (neto)                                         | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Opciones con instrumentos de capital propio (neto)                                         | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                                                | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por contribuciones de capital                                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Pagos con instrumentos de capital                                                          | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por contribuciones de capital                                       | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                                      | -             | -                | -               | -                             | -                       | -                       | -                     | -                      | -                                 | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>                                              | 22.025.700,00 | 17.215.614,76    | (8.624.080,41)  | -                             | -                       | -                       | 36.744.845,30         | 2.046.879,31           | -                                 | 32.791.724,61         |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL7617086

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente  
al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

### I. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

#### a) *Reseña histórica*

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de septiembre de 2006, bajo la denominación de Triple A Gestiones, Sociedad de Valores, S.A. y fue inscrita el 26 de octubre de 2006 en el Registro Mercantil de Barcelona. Con fecha 11 de noviembre de 2006, la sociedad cambió su denominación por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona.

El Accionista Único de la Sociedad es Tusquets Consultores S.L. (Nota 15), lo que le confiere a la Sociedad la naturaleza de sociedad unipersonal.

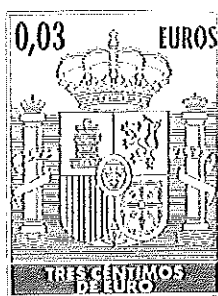
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, por la Ley 5/2009, de 29 de junio y por la Ley 12/2010, de 30 de junio), en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 216/2008, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión (modificado por el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre), así como en la normativa emanada de la CNMV.

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades incluye la prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La negociación por cuenta propia.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) La colocación de instrumentos financieros.
- e) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la Sociedad. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

Y la realización de las siguientes actividades complementarias a dichos servicios de inversión:

- a) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- b) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.



OL7617087

### CLASE 8.<sup>a</sup>

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.

Se considerarán en todo caso valores negociables:

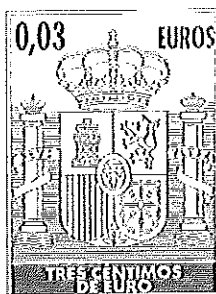
1. Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
  2. Las cuotas participativas de las cajas de ahorro y las cuotas participativas de la asociación de la Confederación Española de Cajas de Ahorro.
  3. Los bonos, obligaciones y valores análogos, representativos de parte de un empréstito, incluidos los convertibles o canjeables.
  4. Las cédulas, bonos y participaciones hipotecarias.
  5. Los bonos de titulización.
  6. Las participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
  7. Los instrumentos del mercado monetario entendiendo por tales las categorías de los instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, tales como las letras del Tesoro, certificados de depósito y pagarés, salvo que sean librados singularmente, excluyéndose los instrumentos de pago que deriven de operaciones comerciales antecedentes que no impliquen captación de fondos reembolsables.
  8. Las participaciones preferentes.
  9. Las cédulas territoriales.
  10. Los "warrants" y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.
  11. Los demás a los que las disposiciones legales o reglamentarias atribuyan la condición de valor negociable.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- c) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- d) Contratos financieros por diferencias.

Con fecha 17 de mayo de 2013, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. inscribió en el registro administrativo de la CNMV, la modificación del programa de actividades al objeto de incorporar al mismo el servicio de colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad mantiene dos centros operativos en Madrid y Barcelona. Su ámbito de actuación incluye actividades de comercialización de productos, tareas de representación de las Sociedades del Grupo y de apoyo al resto de actividades societarias. Adicionalmente, en el centro operativo de Barcelona se realiza la toma de decisiones sobre la cartera propia.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene contrato de distribución con dos agentes.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior supervisado por la CNMV, Grupo Tusquets Consultores, cuya sociedad dominante es Tusquets Consultores, S.L., con domicilio social en C/ Moneders 5, 08034 Barcelona, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del Grupo fueron formuladas el 31 de marzo de 2013 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.



OL7617088

## CLASE 8.ª

### b) Bases de presentación de las cuentas anuales

#### Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2014) de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

#### Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por el Accionista Único el 2 de agosto de 2013

#### Principios contables no obligatorios aplicados

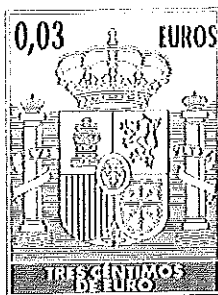
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe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

#### Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6 a 12).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8).
- La determinación del valor recuperable y la vida útil de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 10 y 11).
- La estimación de las provisiones (véase Nota 17).
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 18).



OL7617089

## CLASE 8.<sup>a</sup>

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, podría ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, de forma prospectiva.

### Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

Determinados saldos del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado total de cambios en el patrimonio neto de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 han sido reclasificados en los estados correspondientes al ejercicio 2012 que se adjunta a efectos comparativos. No obstante, las mencionadas reclasificaciones no tuvieron impacto alguno ni el patrimonio ni en el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

### Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

### Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

### Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

### Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

### Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2013 y 2012, ha ascendido a 20.000,00 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

### Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (véase Nota 21).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.



OL7617090

## CLASE 8.ª

### c) *Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

## 2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV:

### n) *Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

A este respecto, la CNMV, en un escrito emitido con fecha 28 de mayo de 2009, indicó que a efectos de supervisión en base consolidada, se constituirá un grupo consolidable de empresas de servicios de inversión según lo dispuesto en la letra b) del artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores, siendo las sociedades que componen dicho Grupo las siguientes:

- Tusquets Consultores, S.L.
- Treca Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.
- Amifem, A.B.
- AM Treca Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.

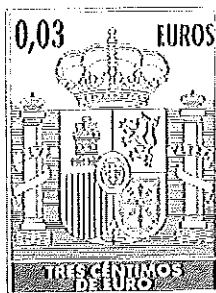
Adicionalmente, durante el presente ejercicio se ha incorporado al grupo consolidable la sociedad Treca Life, S.A. (véase Nota 9).

Según lo estipulado por la CNMV en este mismo escrito, la entidad obligada a efectos de lo dispuesto en el artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores es Tusquets Consultores, S.L. Por lo tanto, tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad, al integrarse en un grupo superior, está dispensada de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

En la Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes.

Las entidades asociadas son aquellas sobre las cuales la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce influencia significativa y no son entidades del grupo. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Si los derechos de voto son inferiores al 20%, la influencia significativa se evidenciará si se produce alguna de las circunstancias señaladas en la normativa vigente. Como circunstancias que habitualmente ponen de manifiesto la existencia de influencia significativa se encuentra contar con representación entre los administradores, participar en los procesos de fijación de políticas de la participada, la existencia de transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada, el intercambio de personal directivo o el suministro de información técnica esencial.

Las participaciones en entidades del Grupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.



OL7617091

## CLASE 8.ª

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la CNMV, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

### b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

#### i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital (o de patrimonio neto)" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

#### ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación: incluye aquellos activos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado cartera de negociación o como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por lo tanto, incluye los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.



OL7617092

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantenía activos financieros clasificados en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni en la cartera de inversión a vencimiento.

**iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación**

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y de clientes por razón de la actividad corriente, entre otros conceptos.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas.

**iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración**

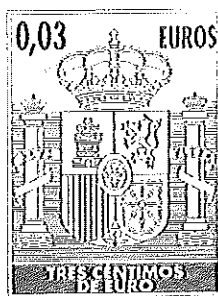
Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

**v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación**

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.



OL7617093

**CLASE 8.ª****c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

**i. Valoración de los activos financieros**

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

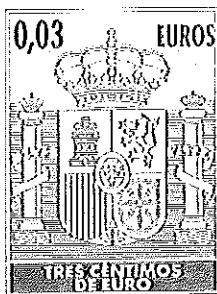
Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

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

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

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

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.



OL7617094

## CLASE 8.<sup>a</sup>

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

### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos "Cartera de Negociación", "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" y "Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto" que se valoran a su valor razonable.

### *iii. Técnicas de valoración*

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos.

Para la valoración de las participaciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad emplea el valor neto de los activos publicado por las entidades depositarias.

### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

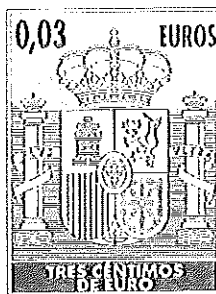
### *d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

### *e) Compensaciones de saldos*

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensan los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.



OL7617095

**CLASE 8.ª****f) Deterioro del valor de los activos financieros****i Definición**

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

**ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado.

**iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas (tal y como han sido definidas en el párrafo anterior) surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes de Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

**iv. Instrumentos de capital valorados al coste**

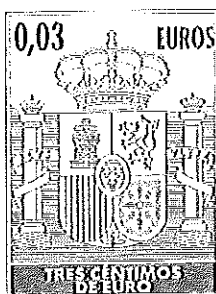
Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, se realiza por parte de la Sociedad de acuerdo con los criterios indicados en el apartado a) de esta Nota.

**g) Activos materiales**

Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y terrenos y construcciones propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.



OL7617096

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                                 | Porcentaje<br>Anual |
|---------------------------------|---------------------|
| Construcciones y edificios      | 2%                  |
| Instalaciones técnicas          | 10%                 |
| Mobiliario y otros              | 20%                 |
| Equipos procesos de información | 25%                 |

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una recestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo - Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

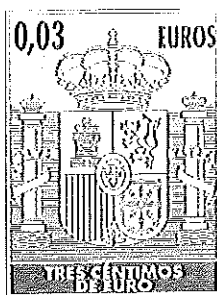
Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero (salvo lo indicado en la Nota 32) ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

**h) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.



OL7617097

**CLASE 8.ª**

Pueden ser de vida útil indefinida (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de vida útil definida (en los restantes casos).

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivale al porcentaje de amortización siguiente (determinado en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                           | Porcentaje<br>Anual |
|---------------------------|---------------------|
| Aplicaciones Informáticas | 20%                 |

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior).

**l) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

**i. Arrendamiento operativo**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

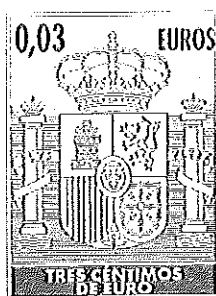
Los ingresos y gastos derivados de acuerdos de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

**ii. Arrendamiento financiero**

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



OL7617098

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

**j) Activos fiscales y Pasivos Fiscales**

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

**k) Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero, las remuneraciones pendientes de pago a cierre del ejercicio, las fianzas y otras periodificaciones de pasivo.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

**l) Provisiones y contingencias**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

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

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

**m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Como criterio general, los ingresos y gastos se reflejan contablemente en función de su periodo de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

**i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados**

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.



OL7617099

## CLASE 8.ª

### ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

### iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### n) Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### ñ) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

### o) Compromiso por pensiones

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

### p) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.



OL7617100

## CLASE 8.ª

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

### g) *Plazos residuales de las operaciones y tipos de Interés medios*

En la Nota 19 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

### r) *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la Nota 30 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre publicados por Bloomberg.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados con activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

### s) *Saldos y transacciones con partes vinculadas*

Se considerarán saldos y transacciones con partes vinculadas a aquellos que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

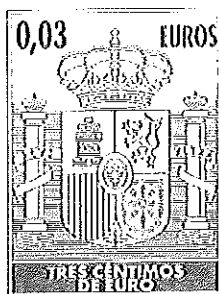
La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### t) *Estados de flujos de efectivo*

La Circular 7/2008 de la CNMV, indica que no será obligatorio el estado de flujos de efectivo cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- 1) Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- 2) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- 3) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, tanto el número medio de trabajadores como el importe de la cifra de negocios es inferior a los mínimos exigidos por la normativa.



OL7617101

**CLASE 8.ª****ii) Estados de cambios en el patrimonio neto**

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

**Estados de ingresos y gastos reconocidos**

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

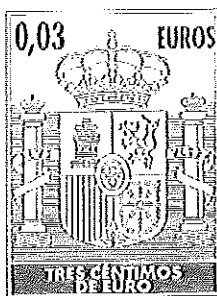
- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

**Estados totales de cambios en el patrimonio neto**

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



OL7617102

CLASE 8.ª

### 3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

#### a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013 que el Consejo de Administración de la misma propondrá para su aprobación al Accionista Único, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2012, son las siguientes:

|                                               | Euros      |                |
|-----------------------------------------------|------------|----------------|
|                                               | 2013       | 2012           |
| Bases de reparto:                             |            |                |
| Resultado neto del ejercicio                  | 128.411,15 | (1.643.587,65) |
| Distribución:                                 |            |                |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | 128.411,15 | (1.643.587,65) |
| Total                                         | 128.411,15 | (1.643.587,65) |

#### b) Beneficio (Pérdida) por acción

##### i. Beneficios (pérdidas) básicos por acción

Los beneficios básicos por acción se determinan dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo:

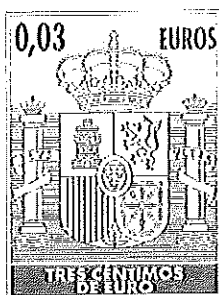
De acuerdo con ello:

|                                                             | Ejercicio 2013 | Ejercicio 2012 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultado neto del ejercicio (euros)                        | 128.411,15     | (1.643.587,65) |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15) | 220.257        | 220.257        |
| Conversión asumida de deuda convertible                     | -              | -              |
| Número ajustado de acciones                                 | 220.257        | 220.257        |
| Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)               | 0,58           | (7,46)         |

##### ii. Beneficios (pérdidas) diluidos por acción

Los beneficios por acción diluidos se calculan como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



OL7617103

**CLASE 8.ª****4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración han percibido en concepto de dietas una retribución por importe de 14.400,00 y 10.800,00 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Alta Dirección de la Sociedad ha percibido una retribución en concepto de sueldos y salarios por importe de 239.925,04 euros y 107.189,35 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, las funciones de la Alta Dirección son desarrolladas por miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad ni a personal de la Alta Dirección de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas durante el ejercicio 2013:

| Administrador       | Sociedad                         | Actividad                                       | % Participación | Cargo      |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|------------|
| Sr. Carles Tusquets | Banco Mediolanum                 | Entidad Financiera                              | -               | Presidente |
|                     | Banca Mediolanum S.P.A.          | Entidad Financiera                              | -               | Consejero  |
| Sr. Josep Soler     | Gesfibanc, S.G.I.I.C., S.A.      | Entidad Gestora de Inst. de Inversión Colectiva | -               | Consejero  |
|                     | Fibanc Pensiones, S.A., S.G.F.P. | Entidad Gestora de Fondos de Pensiones          | -               | Consejero  |

Al 31 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad ha estado formado por 4 hombres (4 hombres y 1 mujer al 31 de diciembre de 2012).

**5. Tesorería**

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 corresponde íntegramente a los saldos mantenidos en caja.



OL7617104

**CLASE 8.ª****6. Crédito a Intermediarios financieros****n) Desglose**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

|                         | Euros        |            |
|-------------------------|--------------|------------|
|                         | 31/12/2013   | 31/12/2012 |
| <b>Clasificación:</b>   |              |            |
| Inversiones crediticias | 1.297.657,19 | 726.698,90 |
|                         | 1.297.657,19 | 726.698,90 |
| <b>Naturaleza:</b>      |              |            |
| Cuentas a la vista      | 529.518,16   | 192.816,55 |
| Cuentas a cobrar        | 768.139,03   | 533.882,35 |
|                         | 1.297.657,19 | 726.698,90 |
| <b>Moneda:</b>          |              |            |
| Euro                    | 1.068.282,84 | 572.579,95 |
| Otras monedas           | 229.374,35   | 154.118,95 |
|                         | 1.297.657,19 | 726.698,90 |

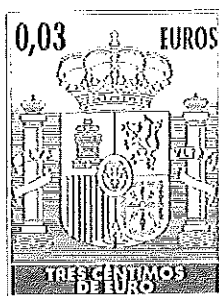
Los intereses devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 por los créditos con intermediarios financieros, han ascendido a 107,44 y 11,78 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

El saldo del epígrafe "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

|                            | Euros      |            |
|----------------------------|------------|------------|
|                            | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| <b>Cuentas corrientes:</b> |            |            |
| Banc Sabadell              | 145.368,62 | 174.961,16 |
| Novagalicia Banco          | 5.432,02   | 9.259,72   |
| Pictet                     | 323.001,03 | 2.278,56   |
| Inversis Banco             | 214,46     | 5.326,11   |
| Banco Mediolanum           | 55.502,03  | 991,00     |
|                            | 529.518,16 | 192.816,55 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo del epígrafe "Cuentas a cobrar" del detalle anterior recoge los saldos pendientes de cobro con entidades financieras y del mercado de capitales en concepto de servicios de gestión y asesoramiento.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.



OL7617105

CLASE 8.<sup>a</sup>b) *Pérdidas por deterioro*

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

7. Crédito a particulares y otros activos financierosa) *Desglose*

A continuación se indica el desglose del saldo de estos epígrafes del activo del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

|                               | Euros             |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 31/12/2013        | 31/12/2012        |
| <b>Clasificación:</b>         |                   |                   |
| Inversiones crediticias       | 743.834,70        | 227.455,73        |
|                               | <b>743.834,70</b> | <b>227.455,73</b> |
| <b>Naturaleza:</b>            |                   |                   |
| Otros activos financieros     | 90.287,22         | 83.520,23         |
| Otros créditos a particulares | 653.547,48        | 143.935,50        |
|                               | <b>743.834,70</b> | <b>227.455,73</b> |
| <b>Moneda:</b>                |                   |                   |
| Euro                          | 743.834,70        | 227.455,73        |
| Otras monedas                 | -                 | -                 |
|                               | <b>743.834,70</b> | <b>227.455,73</b> |

El saldo registrado en concepto de "Otros créditos a particulares" incluye principalmente un préstamo concedido a Tusquets Consultores S.L., sociedad matriz del Grupo, por importe de 629.248,61 euros con vencimiento el 27 de diciembre de 2015 a un tipo de interés Euribor a 31 de diciembre del año anterior más el 0,50% anual.

El saldo de "Otros créditos a particulares" ha devengado durante los ejercicios 2013 y 2012 unos intereses por un importe de 9.213,85 y 820,49 euros, respectivamente (véase Nota 23 y 25).

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances.

b) *Pérdidas por deterioro*

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



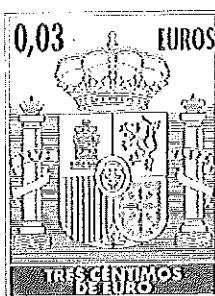
OL7617106

CLASE 8.<sup>a</sup>8. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capitala) *Desglose*

El desglose del saldo de los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" y "Cartera de negociación" atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

|                                                         | Euros                |                      |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                         | 2013                 | 2012                 |
| <b>Clasificación:</b>                                   |                      |                      |
| Activos financieros disponibles para la venta           | 30.034.636,60        | 29.830.615,00        |
| Cartera de negociación                                  | 5.034.672,55         | 5.579.398,72         |
|                                                         | <b>35.069.309,15</b> | <b>35.410.013,72</b> |
| <b>Cotización:</b>                                      |                      |                      |
| Cotizados                                               | 341.419,28           | 261.419,46           |
| No cotizados (*)                                        | 34.727.889,87        | 35.148.594,26        |
|                                                         | <b>35.069.309,15</b> | <b>35.410.013,72</b> |
| <b>Moneda:</b>                                          |                      |                      |
| Euro                                                    | 33.482.888,58        | 35.342.986,58        |
| Otras monedas                                           | 1.586.420,57         | 67.027,14            |
|                                                         | <b>35.069.309,15</b> | <b>35.410.013,72</b> |
| <b>Naturaleza:</b>                                      |                      |                      |
| Acciones de sociedades nacionales                       | 225.824,22           | 194.939,32           |
| Acciones de sociedades extranjeras                      | 116.019,06           | 67.027,14            |
| Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva | 34.727.465,87        | 35.148.047,260       |
|                                                         | <b>35.069.309,15</b> | <b>35.410.013,72</b> |

(\*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva



OL7617107

**CLASE 8.<sup>a</sup>*****Instrumentos de capital – Cartera de negociación***

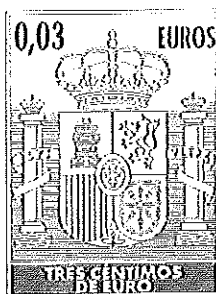
La composición de los instrumentos de capital clasificados como cartera de negociación, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

31/12/2013

|                                          | Coste               | Valor razonable     |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| INMOBILIARIA COLONIAL                    | 249.795,00          | 1.633,32            |
| BANC SABADELL                            | 421.686,42          | 223.566,90          |
| 3I GROUP                                 | 262.976,71          | 116.019,06          |
| PCH-SHORT-TERM MM EUR-1 DY               | 139.238,40          | 138.695,20          |
| BLUEBAY-INV GRADE BOND B                 | 287.474,70          | 298.070,40          |
| PICTET SICAV II US HIGH YIELD            | 102.093,75          | 108.258,75          |
| PICTET EUR HIGH YIELD (*)                | 109.036,45          | 109.758,78          |
| PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A            | 320.390,40          | 323.439,20          |
| HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2            | 252.019,96          | 313.713,79          |
| NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B               | 228.490,20          | 273.513,73          |
| ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP           | 227.823,00          | 275.341,07          |
| SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA           | 244.649,52          | 285.331,61          |
| UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1           | 250.244,11          | 291.905,10          |
| GAM STAR-US ALL CAP EQU O                | 197.849,57          | 250.600,57          |
| PICTET-US EQUITY VALUE SEL               | 211.411,10          | 258.130,68          |
| PICTET EMERGING MKTS IDX P               | 188.182,17          | 176.403,41          |
| CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND              | 79.669,65           | 89.982,40           |
| IIG TRADE OPP. INVEST SHARES             | 259.802,20          | 325.984,57          |
| LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK             | 25.869,13           | 15.391,63           |
| MARSHALL WACE EUREKA A1                  | 724.930,41          | 864.408,54          |
| VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN (**) | 197.363,04          | 190.713,90          |
| VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08 (**)     | 77.668,04           | 75.051,41           |
| DRAKE ABSOLUTE RETURN FUND B S1B (**)    | 29.761,18           | 28.758,53           |
|                                          | <b>5.088.425,11</b> | <b>5.034.672,55</b> |

(\*) La participación en Pictet EUR High Yield se ha obtenido tras el canje por las participaciones del fondo Pictet SICAV II EUR High Yield que tuvo lugar el 15 de noviembre de 2013. Esta operación no ha dado lugar a resultado alguno.

(\*\*) Las participaciones en estos fondos se han obtenido tras "redemption in kind" a la Sociedad de los fondos Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A con fecha 1 de agosto 2013 (véase Nota 8.b.).



OL7617108

CLASE 8.<sup>a</sup>

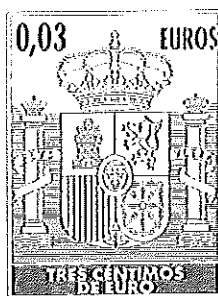
31/12/2012

|                                    | Coste        | Valor razonable |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| INMOBILIARIA COLONIAL              | 249.795,00   | 2.542,80        |
| BANC SABADELL                      | 398.266,40   | 191.849,52      |
| 3I GROUP                           | 262.976,71   | 67.027,14       |
| PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY (*)     | 497.280,00   | 497.280,00      |
| BLUEBAY-INV GRADE BOND B (*)       | 287.474,70   | 287.474,70      |
| PICTET SICAV II US HIGH YIELD (*)  | 102.093,75   | 102.093,75      |
| PICTET SICAV II EUR HIGH YIELD (*) | 100.900,45   | 100.900,45      |
| PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A (*)  | 320.390,40   | 320.390,40      |
| TREA 3G CREDIT OPPRT E EUR HED (*) | 1.040.900,00 | 1.040.900,00    |
| HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2 (*)  | 252.019,96   | 252.019,96      |
| NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B (*)     | 228.490,20   | 228.490,20      |
| ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP (*) | 227.823,00   | 227.823,00      |
| SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA (*) | 244.649,52   | 244.649,52      |
| UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1 (*) | 250.244,11   | 250.244,11      |
| GAM STAR-US ALL CAP EQU O (*)      | 197.849,57   | 197.849,57      |
| PICTET-US EQUITY VALUE SEL (*)     | 211.411,10   | 211.411,10      |
| PICTET EMERGING MKTS IDX P (*)     | 188.182,17   | 188.182,17      |
| CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND (*)    | 130.994,51   | 130.994,51      |
| IIG TRADE OPP. INVEST SHARES (*)   | 286.476,28   | 286.476,28      |
| LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK (*)   | 25.869,13    | 25.869,13       |
| MARSHALL WACE EUREKA A1 (*)        | 724.930,41   | 724.930,41      |
|                                    | 6.229.017,37 | 5.579.398,72    |

(\*) Participaciones procedentes de la aportación de socios realizada por el Accionista Único de la Sociedad con fecha 27 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantenía participaciones en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Laurus Offshore A2 Benchmark, Drake Absolute Return Fund B S1B, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 725.882,44 euros, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se dispone de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. No obstante, los Administradores de la Sociedad, esperan de forma razonable recuperar las correspondientes inversiones por los importes que figuran en estas cuentas anuales.

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2013 y 2012, correspondientes a las participaciones mantenidas por la Sociedad, durante dichos ejercicios, ha ascendido a 15.580,62 y 7.067,55 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).



OL7617109

**CLASE 8ª*****Instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta***

La composición de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

**31/12/2013**

|                                                      | Coste                | Valor razonable      |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Participaciones Mediolanum Alpha Plus S FI           | 2.657.112,84         | 2.771.969,81         |
| Acciones Fondo General de Garantía                   | 624,00               | 624,00               |
| Participaciones Elite Private Equity Opportunity PLC | 23.814.911,76        | 26.185.307,56        |
| Participación Trea 3G Credit Opportunity E EUR       | 560.469,79           | 585.992,21           |
| Participación Trea 3G Credit Opportunity C USD       | 500.000,04           | 490.743,02           |
|                                                      | <b>27.533.118,43</b> | <b>30.034.636,60</b> |

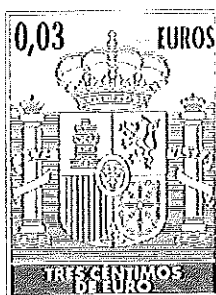
**31/12/2012**

|                                                    | Coste                | Valor razonable      |
|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Participaciones Mediolanum Alpha Plus S FI         | 2.657.112,84         | 2.657.112,84         |
| Acciones Fondo General de Garantía                 | 547,00               | 547,00               |
| Participaciones Atticum Multistrategy A            | 826.063,65           | 826.063,65           |
| Participaciones Atticum Dynamic A                  | 80.529,92            | 80.529,92            |
| Participación Elite Private Equity Opportunity PLC | 24.996.978,53        | 26.266.361,59        |
|                                                    | <b>28.561.231,94</b> | <b>29.830.615,00</b> |

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, las variaciones en el valor razonable de estas acciones y participaciones, aparecen registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de los balances a dicha fecha adjuntos.

Los instrumentos financieros disponibles para la venta corresponden a vehículos de inversión, instituciones de inversión colectiva y sociedades de capital riesgo, cuyo valor razonable, para aquellos que no disponen de un valor liquidativo publicado, se ha obtenido a partir del valor determinado por la entidad depositaria de los títulos.

De conformidad al artículo 8 de los estatutos sociales de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A., que establece que toda entidad adherida al Fondo General de Garantía de Inversores debe ser titular, al menos de una acción de la sociedad, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene 624 acciones de la mencionada gestora (547 acciones al 31 de diciembre de 2012).



OL7617110

CLASE 8.<sup>a</sup>

La inversión mantenida en *Elite Private Equity Opportunity PLC* corresponde a una participación mayoritaria. El valor de las participaciones de este fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se ha fijado a partir del valor neto de los activos del fondo, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo las entidades depositarias Banc Sabadell y Caceis Bank Luxembourg. La Sociedad está comercializando de forma activa este fondo, con la finalidad de encontrar nuevos co-inversores, y es por ello que esta participación no se ha considerado como dependiente (véase Nota 2), al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de este fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

|                                             | Euros                |                      |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                             | 2013                 | 2012                 |
| <b>Elite Private Equity Opportunity PLC</b> |                      |                      |
| Cevian K II LTD                             | 5.222.652,18         | 4.519.619,86         |
| Goldman Sachs ISS In                        | 1.911.474,94         | 1.937.083,16         |
| Goldman Sachs Mezzanine Partner             | 107.956,62           | 148.321,59           |
| Goldman Sachs Private Equity PA             | 766.318,37           | 764.534,47           |
| Goldman Sachs WLR Opportunities             | 96.029,91            | 103.222,57           |
| Goldman Sachs Vintage Fd IV Off             | 129.225,04           | 153.000,11           |
| Goldman Sachs EDMC I                        | 147.028,96           | 61.961,67            |
| Goldman Sachs PVT EQ                        | 527.781,25           | 652.430,80           |
| Goldman Sachs Vintage Fd V Off              | 487.856,08           | 549.299,03           |
| Elite Unique Opportunity PLC                | 9.169.610,96         | 10.576.114,34        |
| Apax Europe VII – SideCar                   | 1.014.198,8          | 4.331.420,42         |
| Apax Europe VII – B                         | 4.834.422,51         | 1.063.209,49         |
| Memora, S.A.                                | 1.299.455,79         | 1.301.568,86         |
| Mediterrania Capital                        | 4.986,3              | -                    |
| Mount Kellett K Part                        | 441.678,58           | 481.746,81           |
| Prax Capital China G                        | 459.499,26           | 332.714,65           |
| 3i India Infrastructure                     | 723.365,43           | 1.145.549,46         |
| Tesorería                                   | 364.330,32           | 127.437,00           |
| Cuentas a cobrar                            | 29.347,27            | 113.792,00           |
| Cuentas a pagar                             | (1.551.911,01)       | (2.096.664,70)       |
|                                             | <b>26.185.307,56</b> | <b>26.266.361,59</b> |

Al 31 de diciembre de 2013, las carteras de los fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC* y *Elite Unique Opportunity PLC* incluyen fondos subyacentes valorados en 3.177.240 euros y 5.892.190 dólares americanos (4.272.489 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de formulación de estas cuentas anuales. El valor neto contable de los fondos subyacentes podrían verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos.



OL7617111

**CLASE 8.ª**

Asimismo, *Elite Private Equity Opportunity PLC* mantiene inversiones por importe de 1.299.456 euros en acciones no cotizadas de Memora, S.A. cuyo valor razonable ha sido determinado por el Investment Manager de acuerdo con las guías de valoración de International Private Equity y Venture Capital Valuation. Las hipótesis consideradas en la valoración han sido las siguientes:

- Presupuesto estimado de EBITDA para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2013.
- El múltiplo EBITDA de las transacciones recientes de adquisición de acciones de Memora.
- La variación de múltiplos de comparables de diferentes gestoras de inversiones entre enero y diciembre de 2013 analizada por el Investment Manager detectando un deterioro del múltiplo.

En relación a la inversión mencionada en el párrafo anterior, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado la valoración de las participaciones podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales del fondo.

Por otro lado, el valor razonable de las participaciones mantenidas de Mediolanum Alpha Plus, FI, Trea 3G Credit Opportunity E EUR y Trea 3G Credit Opportunity C USD al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido determinadas a partir del valor liquidativo del cada uno de ellos publicado en Bloomberg.

**b) Adquisiciones y enajenaciones**

El movimiento que se ha producido en estos epígrafes del balance en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2013**

|                                  | Euros          |
|----------------------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2013      | 35.410.013,72  |
| Compras y suscripciones          | 31.556,02      |
| Ventas y reembolsos              | (2.297.509,21) |
| Deterioro                        | -              |
| Variación del valor razonable    | 1.925.248,62   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 35.069.309,15  |

**Ejercicio 2012**

|                                  | Euros         |
|----------------------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2012      | 28.553.713,92 |
| Compras y suscripciones          | 6.425.287,65  |
| Ventas y reembolsos              | (154.852,01)  |
| Deterioro                        | (471.812,34)  |
| Variación del valor razonable    | 1.057.676,50  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 35.410.013,72 |



OL7617112

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Cartera de negociación

Durante el ejercicio 2013, se han producido los siguientes movimientos en la cartera de negociación:

- La Sociedad ha suscrito acciones nuevas de Banco de Sabadell, S.A. correspondientes a la ampliación de capital acordada por su Consejo de Administración en la reunión de 9 de septiembre de 2013. El importe de la suscripción neta asciende a 23.420,02 euros.
- Con fecha 11 de abril de 2013, la Sociedad ha reembolsado participaciones del fondo PCH Short Term MM EUR-I DY por importe de 358.041,60 euros.
- Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha reembolsado participaciones de los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund y IIG Trade Opp. Invest Shares, por importe de 51.324,86 y 26.674,08 euros, respectivamente.
- Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha suscrito participaciones del fondo Pietet SICAV II Eur High Yield por importe de 8.136,00 euros.

### Trea 3G Credit Opportunities E EUR

Como consecuencia de la crisis que han atravesado los mercados durante los últimos años, algunos activos clasificados contablemente en la cartera de negociación mantienen un volumen y frecuencia de contratación excepcionalmente reducidos. Por ello, desde un punto de vista conceptual, los Administradores de la Sociedad han procedido a su reclasificación, en el ejercicio 2013, en activos financieros disponibles para la venta. Esta reclasificación afecta durante el ejercicio 2013 con carácter particular a la participación de la Sociedad en Treas 3G Credit Opportunities E EUR, cuyo valor al 31 de diciembre de 2012 era de 1.040.900,00 euros.

Posteriormente, durante el ejercicio 2013, como consecuencia de la apertura de una nueva clase de participaciones en el fondo Treas 3G Credit Opportunity, la Sociedad ha traspasado parte de las participaciones mantenidas en la clase Treas 3G Credit Opportunity E EUR a la clase Treas 3G Credit Opportunity C USD por importe de 500.000,04 euros, segregándose en dos inversiones distintas.

### Elite Private Equity Opportunity PLC

En relación con la participación de la Sociedad en Elite Private Equity Opportunity PLC, durante el ejercicio 2013 se han producido las siguientes operaciones:

- Reembolso: con fecha 4 de noviembre de 2013, la Sociedad ha reembolsado participaciones del fondo por importe global de 600.000 euros. El resultado de esta operación ha ascendido a 28.758,05 euros y se halla registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Reparto: con fecha 19 de diciembre de 2013, el Administrador del fondo (Caceis Ireland Limited Company) ha repartido a la Sociedad un importe de 610.824,82 euros. Esta operación no ha generado resultado dado que se ha registrado deduciendo el coste de la participación en Elite Private Equity Opportunity PLC.

Por otro lado, durante el ejercicio 2012, la Sociedad suscribió participaciones de Elite Private Equity Opportunity PLC para hacer frente a los compromisos de inversión mantenidos con distintos fondos en los que invierte por importe de 317.616,04 euros.



OL7617113

**CLASE 8.ª****Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A**

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía participaciones en los fondos Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A por importe de 906.593,57 euros. Los Administradores de dichos fondos aprobaron con fecha 19 de noviembre de 2009 iniciar los procedimientos necesarios para la liquidación de los mismos por los problemas de iliquidez en sus inversiones subyacentes. Desde aquel momento, la Sociedad, en su calidad de Investment Manager, ha monitorizado el proceso de realización de las inversiones que se ha seguido muy de cerca, evaluando las diferentes posibilidades de liquidación de cada una de ellas.

Debido a diversos problemas de *lock up*, de iliquidez y de reembolso en algunas de las inversiones subyacentes, el periodo de liquidación se ha alargado sustancialmente, lográndose el cobro de las inversiones más líquidas entre los años 2012 y 2013. En este sentido, desde el 1 de enero de 2013 y hasta el 1 de agosto de 2013 se han producido reembolsos por importe de 557.121,15 euros, que han generado pérdidas por importe de 2.170,82 euros. Este resultado se halla registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

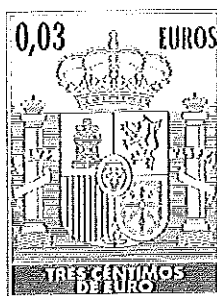
Posteriormente, tras haber examinado la dificultad de estimar el posible calendario de reembolso, los Administradores del fondo acordaron realizar una *redemption in kind* a la Sociedad. Como consecuencia de ello, con fecha 1 de agosto 2013 la Sociedad ha recibido, entre otras participaciones completamente deterioradas, participaciones en los fondos Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main, Valens Unit-Offshore SI S.02/08 y Drake Absolute Return Fund B S1B que se han registrado en el epígrafe "Cartera de negociación – Instrumentos de capital" del balance adjunto por su valor razonable, siendo éste el último valor liquidativo disponible con fecha 30 de junio de 2013, el cual ha sido determinado por los administradores de los respectivos fondos.

Como consecuencia del mencionado proceso de *redemption in kind*, la Sociedad ha registrado una pérdida por importe de 18.111,51 euros registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)".

Hasta su liquidación final estimada para el primer semestre del año 2014, el único activo que poseen los fondos es el efectivo para el pago de los honorarios derivados de la liquidación.

**c) Pérdidas por deterioro**

Durante el ejercicio 2013, excepto por aquellos deterioros generados por operaciones financieras que se indican en los párrafos anteriores, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



OL7617114

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 9. Participaciones

## a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la entidad participada, a la admisión o no a cotización en bolsa y a la moneda al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

|                                     | Euros               |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                     | 31/12/2013          | 31/12/2012          |
| <b>Por entidad participada:</b>     |                     |                     |
| Amifem, AB                          | 2.723.848,02        | 2.723.848,02        |
| AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. | 1.345.702,13        | 1.345.702,13        |
| Logistpark Invest                   | 3.006,00            | 3.006,00            |
| Trea Life                           | 500.000,00          | -                   |
| Fondo de deterioro                  | (1.049.516,25)      | (946.853,32)        |
|                                     | <b>3.523.039,90</b> | <b>3.125.702,83</b> |
| <b>Cotización:</b>                  |                     |                     |
| Cotizados                           | -                   | -                   |
| No cotizados                        | 3.523.039,90        | 3.125.702,83        |
|                                     | <b>3.523.039,90</b> | <b>3.125.702,83</b> |
| <b>Moneda:</b>                      |                     |                     |
| Euro                                | 799.191,88          | 401.854,81          |
| Corona Sueca                        | 2.723.848,02        | 2.723.848,02        |
|                                     | <b>3.523.039,90</b> | <b>3.125.702,83</b> |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo", corresponde a las siguientes participaciones:

- Amifem A.B., cuyo domicilio social se encuentra en Estocolmo (Suecia), siendo su actividad la realización de actividades de inversión de forma directa o como intermediario. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte Suecia.
- AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona (España), siendo su actividad principal la administración, representación y gestión de inversiones y gestión de suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte, S.L.
- Logistpark Invest, S.L., cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, 08017 de Barcelona (España). Actualmente la Sociedad se encuentra inactiva.
- Trema Life, S.A., cuyo domicilio social se encuentra en Boulevard de la Foire 8A, L-1528 de Luxemburgo, siendo su actividad la administración, representación y gestión de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, y concretamente, la tenencia de una participación del 10% del capital en la sociedad Igen Biotech Group, AG. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 de esta sociedad no están auditadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene una participación del 100% en el capital de estas participaciones.

En el Anexo I, se incluye otra información relevante de estas sociedades.



OL7617115

**CLASE 8.ª****b) Adquisiciones y enajenaciones**

Con fecha 12 de diciembre de 2013, se ha constituido la sociedad Trea Life, S.A. (cuyos detalles se indican en los párrafos anteriores), en la cual la Sociedad ha realizado suscripciones dinerarias por importe global de 500.000,00 euros que le confieren, al 31 de diciembre de 2013, una participación directa del 100% del capital social.

Entre el 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, otros inversores han suscrito participaciones significativas en Trea Life, SA habiéndose reducido el porcentaje de participación directa de la Sociedad al 17,24% sobre un capital social de 2.900.000 euros. A estos efectos, Trea Life, S.A. ha pasado a tener la consideración de entidad asociada por parte de la Sociedad dada la existencia de influencia significativa en base a los contratos de socios suscritos.

**c) Pérdidas por deterioro**

El movimiento que se ha producido en el fondo de deterioro de este epígrafe del balance durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

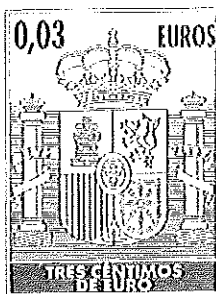
**Ejercicio 2013**

|                                  | Euros          |
|----------------------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2013      | (946.853,32)   |
| Dotaciones netas                 | (102.662,93)   |
| Utilizaciones                    | -              |
| Traspasos y otros                | -              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | (1.049.516,25) |

**Ejercicio 2012**

|                                  | Euros        |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2012      | (637.867,27) |
| Dotaciones netas                 | (308.986,05) |
| Utilizaciones                    | -            |
| Traspasos y otros                | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | (946.853,32) |

Los Administradores de la Sociedad han realizado un análisis con el objetivo de evaluar posibles pérdidas por deterioro en la participación en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. De dicho análisis se ha concluido la necesidad de realizar saneamientos de la misma por importe de 102.662,93 euros incluidos en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2012, se concluyó la necesidad de realizar saneamientos sobre la misma participación por importe de 308.986,05 euros.



OL7617116

CLASE 8.<sup>a</sup>10. Activo material

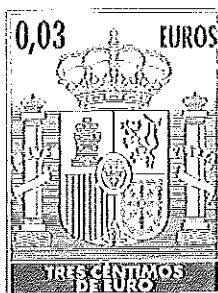
El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2013 y 2012, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

*Ejercicio 2013*

|                                  | Euros                     |                        |                    |                                     |              |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------|
|                                  | Terrenos y Construcciones | Instalaciones Técnicas | Mobiliario y otros | Equipo de Procesamiento Información | Total        |
| <b>Coste:</b>                    |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 1 de enero de 2013      | 659.304,31                | 213.213,78             | 46.495,88          | 71.287,76                           | 990.301,73   |
| Adiciones                        | -                         | -                      | -                  | 3.250,58                            | 3.250,58     |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                                   | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 659.304,31                | 213.213,78             | 46.495,88          | 74.538,34                           | 993.552,31   |
| <b>Amortización acumulada:</b>   |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 1 de enero de 2013      | (10.112,10)               | (59.186,06)            | (22.775,48)        | (48.353,05)                         | (140.426,69) |
| Dotaciones                       | (3.032,76)                | (21.321,48)            | (9.299,28)         | (15.545,05)                         | (49.198,57)  |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                                   | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | (13.144,86)               | (80.507,54)            | (32.074,76)        | (63.898,10)                         | (189.625,26) |
| <b>Activo material neto:</b>     |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 646.159,45                | 132.706,24             | 14.421,12          | 10.640,24                           | 803.927,05   |

*Ejercicio 2012*

|                                  | Euros                     |                        |                    |                                     |              |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------|
|                                  | Terrenos y Construcciones | Instalaciones Técnicas | Mobiliario y otros | Equipo de Procesamiento Información | Total        |
| <b>Coste:</b>                    |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 1 de enero de 2012      | 659.304,31                | 213.213,78             | 46.337,56          | 64.864,07                           | 983.719,72   |
| Adiciones                        | -                         | -                      | 158,32             | 6.423,67                            | 6.581,99     |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                                   | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 659.304,31                | 213.213,78             | 46.495,88          | 71.287,76                           | 990.301,73   |
| <b>Amortización acumulada:</b>   |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 1 de enero de 2012      | (7.079,30)                | (37.864,69)            | (13.505,67)        | (33.717,31)                         | (92.166,97)  |
| Dotaciones                       | (3.032,80)                | (21.321,37)            | (9.269,81)         | (14.635,72)                         | (48.259,70)  |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                                   | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | (10.112,10)               | (59.186,06)            | (22.775,48)        | (48.353,05)                         | (140.426,69) |
| <b>Activo material neto:</b>     |                           |                        |                    |                                     |              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 649.192,21                | 154.027,72             | 23.720,40          | 22.934,71                           | 849.875,04   |



OL7617117

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen elementos de inmovilizado material en uso completamente amortizados por importe de 10.336,24 y 11.125,59 euros, respectivamente.

Tal y como se indica en la Nota 32, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2013, no existía déficit de cobertura relacionado con dichos riesgos.

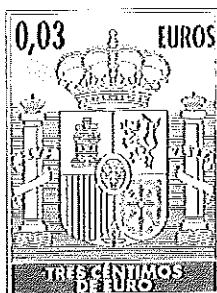
**11. Activo Intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2013**

|                                        | Euros                         |
|----------------------------------------|-------------------------------|
|                                        | Aplicaciones Informáticas (*) |
| <b>Coste:</b>                          |                               |
| Saldo a 1 de enero de 2013             | 68.364,59                     |
| Adiciones                              | 24.531,75                     |
| Retiros                                | -                             |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b> | <b>92.896,34</b>              |
| <b>Amortización acumulada:</b>         |                               |
| Saldo a 1 de enero de 2013             | (2.577,02)                    |
| Dotaciones                             | (7.690,12)                    |
| Retiros                                | -                             |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b> | <b>(10.267,14)</b>            |
| <b>Activo intangible neto:</b>         |                               |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b> | <b>82.629,20</b>              |

(\*) Durante el presente ejercicio, ha concluido el desarrollo de las aplicaciones informáticas clasificadas como "Otros" al 31 de diciembre de 2012. En consecuencia, se ha iniciado la amortización de las mismas.



OL7617118

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Ejercicio 2012

|                                 | Euros                     |           |            |
|---------------------------------|---------------------------|-----------|------------|
|                                 | Aplicaciones Informáticas | Otros     | Total      |
| Coste:                          |                           |           |            |
| Saldo a 1 de enero de 2012      | 10.630,61                 | -         | 10.630,61  |
| Adiciones                       | 6.686,98                  | 51.047,00 | 57.733,98  |
| Retiros                         | -                         | -         | -          |
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | 17.317,59                 | 51.047,00 | 68.364,59  |
| Amortización acumulada:         |                           |           |            |
| Saldo a 1 de enero de 2012      | (421,60)                  | -         | (421,60)   |
| Dotaciones                      | (2.155,42)                | -         | (2.155,42) |
| Retiros                         | -                         | -         | -          |
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | (2.577,02)                | -         | (2.577,02) |
| Activo Intangible neto:         |                           |           |            |
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | 14.740,57                 | 51.047,00 | 65.787,57  |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados.

La Sociedad mantiene activos intangibles con vida útil indefinida por importe de 4.254,72 euros y que han sido adquiridos, no habiéndose desarrollado internamente ninguno de ellos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo intangible con vida útil indefinida registrado en el balance corresponde a los gastos activables derivados del desarrollo de la página web de la Sociedad.

El resto de activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas con vida útil definida.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

12. Resto de activos y pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

## Ejercicio 2013

|                                                        | Euros      |            |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                        | Activo     | Pasivo     |
| Periodificaciones                                      | 40.484,59  | -          |
| Administraciones Públicas                              | 71.309,58  | 140.438,63 |
| Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago | 156,02     | 114.347,04 |
| Otros activos y pasivos no financieros                 | 9.572,74   | 136.265,95 |
|                                                        | 121.522,93 | 391.051,62 |



OL7617119

**CLASE 8.ª****Ejercicio 2012**

|                                                        | Euros      |            |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                        | Activo     | Pasivo     |
| Periodificaciones                                      | 63.172,05  | -          |
| Administraciones Públicas                              | 79.877,83  | 96.294,27  |
| Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago | -          | 40.474,20  |
| Otros activos y pasivos no financieros                 | 4.660,72   | 312.872,40 |
|                                                        | 147.719,60 | 449.640,87 |

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta "Periodificaciones" del activo incluye, principalmente, gastos anticipados a empleados y a agentes comerciales por su labor de representación de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo incluía 70.597,33 euros que corresponden al importe que la Sociedad ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 18, la recuperación de dicho saldo está condicionada a que se resuelva favorablemente el recurso interpuesto ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC). Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta "Administraciones públicas" del activo, incluye el importe a cobrar correspondiente a retenciones practicadas por impuesto sobre sociedades por importe de 503,50 y 9.280,50 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 113.132,02 y 80.475,94 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 22.226,15 y 15.818,33 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluye servicios profesionales prestados por distintos expertos pendientes de pago (véase Nota 32).

**13. Deudas con intermediarios financieros**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

|                                        | Euros        |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
|                                        | 31/12/2013   | 31/12/2012   |
| <b>Clasificación:</b>                  |              |              |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 7.707.472,27 | 7.920.337,52 |
|                                        | 7.707.472,27 | 7.920.337,52 |
| <b>Naturaleza:</b>                     |              |              |
| Préstamos y créditos                   | 317.573,86   | 355.723,03   |
| Arrendamiento financiero               | 11.754,59    | 20.644,37    |
| Pólizas de crédito a corto plazo       | 7.273.299,00 | 7.441.308,89 |
| Otras deudas                           | 104.844,82   | 102.661,23   |
|                                        | 7.707.472,27 | 7.920.337,52 |
| <b>Moneda:</b>                         |              |              |
| Euro                                   | 7.707.472,27 | 7.920.337,52 |
|                                        | 7.707.472,27 | 7.920.337,52 |



OL7617120

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito a corto plazo", corresponde a una póliza de crédito mantenida con el Banc Sabadell. El tipo de interés medio devengado por esta póliza durante los ejercicios 2013 y 2012 es del 5% y del 4,32% respectivamente. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad se encuentra en proceso de negociación de su póliza de crédito con Banc Sabadell con la finalidad de ampliar el plazo de vencimiento.

A continuación se presenta un detalle de la póliza de crédito contratada con Banc Sabadell al 31 de diciembre de 2013:

|                                 | Euros             |                  |             |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------|
|                                 | Importe dispuesto | Límite concedido | Vencimiento |
| Póliza de crédito Banc Sabadell | 7.273.299,00      | 7.750.000,00     | 15/06/2014  |

El saldo registrado bajo la cuenta "Préstamos y créditos" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluye el préstamo concedido por Novagalicia Banco a la Sociedad para la adquisición del local en el que ésta desarrolla su actividad, siendo el importe pendiente de amortizar 317.573,86 y 355.723,03 euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Dicho préstamo que fue subrogado el 5 de junio de 2009 y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre de 2020, devenga un tipo de interés anual de 4,25%.

Adicionalmente, con fecha 16 de marzo de 2011, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con Novagalicia Banco para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 43.551,59 euros. El tipo de interés devengado por este contrato de arrendamiento financiero es del 5% y el vencimiento es el 16 de marzo de 2015 (véanse Notas 10 y 33).

El saldo registrado en "Otras deudas" a 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde, principalmente, a una deuda mantenida con AM Trea Capital SGIIC, S.A.U. (véase Nota 23). Con fecha 5 de agosto de 2012, la Sociedad recibió un préstamo otorgado por AM Trea Capital SGIIC, S.A.U. por importe de 100 miles de euros cuyo vencimiento es el 5 de agosto de 2017. Durante el período comprendido desde la fecha de otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2012, el préstamo ha devengado un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha de otorgamiento más un diferencial del 0,50%. En años sucesivos el préstamo devenga un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha 31 de diciembre del año anterior a aquel en que deba surtir efecto, más un diferencial de 0,50%. El referido interés será calculado sobre las cantidades efectivamente dispuestas y será exigible a la fecha de finalización del contrato. La cantidad prestada, y los intereses devengados anualmente, deberán devolverse en el plazo de cinco años, a contar desde la fecha de otorgamiento.

El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 443.926,28 y 399.004,47 euros, respectivamente, que se encuentra registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Adicionalmente, se incluye en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, el gasto correspondiente a los intereses devengados por el contrato de arrendamiento financiero durante los ejercicios 2013 y 2012 que ascienden a 790,01 y 1.179,07 euros, respectivamente (véase Nota 32).

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

**14. Deudas con particulares**

El saldo del epígrafe "Deudas con Particulares" a 31 de diciembre de 2013, corresponde, principalmente, a una deuda mantenida con Logistpark Invest S.L., sociedad perteneciente al Grupo (véase Nota 23). Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante el ejercicio 2013.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos e las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.



OL7617121

**CLASE 8.ª****15. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 220.257 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el único accionista de la Sociedad era:

|                                | Nº Acciones | % Participación |
|--------------------------------|-------------|-----------------|
| Tusquets Consultores, S.L. (*) | 220.257     | 100%            |

(\*) Sociedad dominante del Grupo Tusquets Consultores.

La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad.

**16. Reservas**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

|                                                  | Euros                 |                       |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                  | 31/12/2013            | 31/12/2012            |
| <b>Reservas:</b>                                 |                       |                       |
| Reserva legal                                    | 16.699,00             | 16.699,00             |
| Reservas voluntarias                             | 403.278,45            | 403.278,45            |
| Resultados de ejercicios anteriores (Nota 3 y 8) | (9.044.858,26)        | (7.401.270,61)        |
|                                                  | <b>(8.624.880,81)</b> | <b>(6.981.293,16)</b> |

**Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

**Reservas voluntarias**

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

**Prima de emisión**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**Resultados de ejercicios anteriores**

La variación de dicho epígrafe respecto al ejercicio anterior corresponde a la aplicación de las pérdidas del resultado del ejercicio 2012.



0L7617122

**CLASE 8.ª**

Con fecha 27 de diciembre de 2012, Tusquets Consultores, S.L., Accionista Único de la Sociedad realizó una aportación de socios a la Sociedad por un importe global de 5.317.979,26 euros, mediante la entrega de las participaciones indicadas en la Nota 8.a. La aportación de socios se destinó a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.

**17. Provisiones y contingencias****Pasivo contingente**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene participaciones en determinados activos financieros que fueron objeto de aportación de socios durante el ejercicio 2012. Previamente, dichas participaciones se encontraban depositadas en Pictet & Cie como garantía para, en su caso, hacer frente a posibles reclamaciones del caso Madoff, al haber estado en algún momento invertidas, directa o indirectamente, con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, Pictet & Cie acordó con la Sociedad el traspaso de las inversiones pero manteniendo la garantía por importe máximo de 1.195 miles de euros. Dicha garantía pretende cubrir el riesgo de Pictet debido a la reclamación que fue presentada contra todos los inversores existentes y anteriores de ciertos fondos cuyos activos habían estado invertidos o relacionados directa o indirectamente con el fraude piramidal Madoff descubierto en diciembre de 2009. La reclamación, presentada en juzgados norteamericanos, insta a la reclamación a los inversores de los reembolsos recibidos previos al descubrimiento del delito, además de intereses y costos. Estas demandas también se dirigen contra los intermediarios financieros, entre los que se encuentra Pictet que ha actuado como intermediario de los inversores y titular de las cuentas ómnibus que contenían dichas inversiones.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores y sus asesores consideran que es remota la posibilidad de que la resolución de la reclamación suponga un desembolso de recursos económicos significativo para la Sociedad.

**18. Situación fiscal****a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La Sociedad no mantenía saldos corrientes de activo y pasivo con Administraciones Públicas salvo los contabilizados en el epígrafe "Resto de activos" y "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 12).

**b) Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

|                                         | Euros        |                |
|-----------------------------------------|--------------|----------------|
|                                         | 31/12/2013   | 31/12/2012     |
| Resultado contable antes de impuestos   | 128.411,15   | (1.643.587,65) |
| Diferencias permanentes                 | 217.143,10   | 14.205,97      |
| Diferencias temporales                  | -            | 308.986,05     |
| Base imponible fiscal                   | 345.554,24   | (1.320.395,63) |
| Compensación de BINs                    | (345.554,24) | -              |
| Base imponible fiscal tras compensación | -            | (1.320.395,63) |
| Cuota al 25%                            | -            | -              |
| Deducciones                             | -            | -              |
| Retenciones y pagos a cuenta            | (707,49)     | (5.373,93)     |
| Deuda tributaria (a cobrar)             | (707,49)     | (5.373,93)     |



OL7617123

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

La diferencia permanente corresponde a la atribución de rendimientos generados por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC y a la reversión fiscal del deterioro sobre la participación en AM Trea Capital, SGHC, SAU (véanse Notas 8 y 9).

Al cierre del ejercicio 2013, el detalle de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

| Euros                      | Importe      | Vencimiento |
|----------------------------|--------------|-------------|
| Bases imponibles negativas |              |             |
| 2012                       | 1.320.395,63 | 2030        |
| 2011                       | 412.153,61   | 2029        |
| 2010                       | 1.144.968,43 | 2028        |
| 2009                       | 7.884.192,13 | 2027        |
| 2008                       | 1.272.088,41 | 2026        |

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, ha introducido una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

d) *Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

|                                       | Euros        |                |
|---------------------------------------|--------------|----------------|
|                                       | 31/12/2013   | 31/12/2012     |
| Resultado contable antes de impuestos | 128.411,15   | (1.643.587,65) |
| Diferencias permanentes               | 217.143,10   | 323.192,02     |
| Compensación de BINs                  | (345.554,24) | -              |
| Resultado contable ajustado           | -            | (1.320.395,63) |
| Cuota al 25%                          | -            | -              |
| Deducciones                           | -            | -              |
| Gasto por impuesto sobre sociedades   | -            | -              |



OL7617124

**CLASE 8.ª****d) Activos y pasivos fiscales**

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el que se presenta a continuación:

|                                                                     | En euros   |            |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                     | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| <b>Activos Fiscales</b>                                             |            |            |
| Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta) | 2.777,10   | -          |
|                                                                     | 2.777,10   | -          |
| <b>Pasivos Fiscales</b>                                             |            |            |
| Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta) | 753.232,54 | 380.814,90 |
|                                                                     | 753.232,54 | 380.814,90 |

**e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2009 (según los casos), 2010, 2011, 2012 y 2013 para los demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 4 de julio de 2011, la Sociedad recibió comunicación del inicio de un procedimiento de gestión tributaria de comprobación limitada por el concepto "Impuesto sobre el Valor Añadido" (IVA), ejercicio 2010, por el periodo comprendido entre la declaración del Impuesto sobre el Valor Añadido del primer trimestre del ejercicio 2010 y el cuarto trimestre de ese mismo ejercicio.

Con fecha 29 de mayo de 2012, la Entidad recibió la notificación de la resolución, dictada en fecha 25 de mayo de 2012, por la Agencia Tributaria, por el concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del ejercicio 2010, periodos 1T, 2T, 3T y 4T. No obstante, con fecha 29 de junio de 2012, la Entidad interpuso dicha resolución ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC) al no estar conforme con la misma sin que se conozca pronunciação alguna a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Con fecha 30 de julio de 2013, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. presentó a la Agencia Tributaria la propuesta de liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012. Posteriormente, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. ha recibido la notificación de la propuesta de liquidación provisional no presentando alegaciones a la misma.

**19. Plazos residuales y tipo de interés medio de las operaciones**

En el Anexo II, se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance adjunto.

**20. Gestión del riesgo**

La información referente a las políticas de gestión de riesgos así como la naturaleza y nivel asumido de los mismos, se detalla a continuación:

**a) Estructura de gestión del riesgo**

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.



OL7617125

## CLASE 8.<sup>a</sup>

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

La Sociedad pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operativo.
- Otros riesgos.

El Área de Control de Riesgos (Controller) es el área responsable de llevar a cabo de forma permanente la actividad de identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a las carteras gestionadas por cuenta propia.

El Área de Control de Riesgos depende directa y funcionalmente del Director General de la Sociedad, e informa puntualmente sobre el resultado de sus trabajos tanto al Director General como a la Unidad de Control.

Así mismo el Área dispone de un proceso de actuación en caso de superación de los límites de inversiones establecidos internamente.

### *b) Exposición al riesgo*

#### *Valor razonable de los instrumentos financieros*

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos. En el caso de participaciones no cotizadas, en su mayoría inversiones en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad determina su valor razonable a partir del valor neto de los activos publicados por las entidades depositarias.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a coste no difiere significativamente de su valor en libros.

Los activos financieros cuyo vencimiento es superior a un año y/o devengan un tipo de interés fijo, son poco significativos.



OL7617126

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Riesgo de mercado**

Definido como el riesgo de incurrir en pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que se mantengan posiciones.

El VaR, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un mes, para ciertas posiciones de las inversiones financieras de la entidad a 31 de diciembre de 2013:

| Denominación                   | ISIN         | VAR 99% horizonte temporal 1 mes | % cartera |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------|
| Mediolanum Alpha Plus          | ES0139008033 | -1,58%                           | 6,90%     |
| Inmobiliaria Colonial          | ES0139140042 | -37,86%                          | 0,00%     |
| 3i Group Plc                   | GB00BJYW4409 | -21,33%                          | 0,17%     |
| Acc Banco Sabadell             | ES0113860A34 | -21,46%                          | 0,00%     |
| PCH-SHORT-TERM MM EUR-1 DY     | CH0011292353 | -1,56%                           | 1,29%     |
| BLUEBA Y-INV GRADE BOND B EUR  | LU0179826135 | -2,18%                           | 0,75%     |
| PICTET SICAV II-EUR HIGH YIELD | LU0222461518 | -9,19%                           | 0,26%     |
| PICTET SICAV II US HIGH YIELD  | LU0454964817 | -3,30%                           | 0,26%     |
| PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A  | LU0544870024 | -2,15%                           | 0,83%     |
| TREA 3G CREDIT OPPRT E EUR HED | LU0629658609 | -3,20%                           | 2,70%     |
| HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2  | LU0138821268 | -9,02%                           | 0,65%     |
| NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B EUR | GB00B60T5099 | -7,39%                           | 0,59%     |
| ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP | FR0000974149 | -11,70%                          | 0,59%     |
| SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA | LU0246035637 | -9,81%                           | 0,63%     |
| UNI GLOBAL MINIM VAR EUROPE BI | LU0191819951 | -6,36%                           | 0,65%     |
| GAM STAR-US ALL CAP EQU O USD  | IE00B1W3Y897 | -12,08%                          | 0,51%     |
| PICTET-US EQUITY VALUE SEL     | LU0407233401 | -8,85%                           | 0,55%     |
| PICTET EMERGING MKTS IDX P USD | LU0188499254 | -15,00%                          | 0,49%     |
| CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND E  | KYG210061126 | -                                | 0,34%     |
| HIG TRADE OPP. INVEST SHARES   | XD0010389696 | -                                | 0,74%     |
| KINETICS FUND ASA              | KYG5255U1720 | -13,99%                          | 0,00%     |
| LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK   | ZZ00K865340  | -                                | 0,07%     |
| MARSHALL WACE EUREKA A1 EUR    | IE00B65QJK75 | -5,04%                           | 1,88%     |

En el resto de inversiones de la cartera propia no se han aplicado las medidas VaR a los portafolios de las carteras debido a:

- la inconsistencia de los datos históricos dados los hechos societarios relevantes comentados anteriormente.
- el peso específico de las inversiones en private equity.

Para estos activos se realizaron en su momento los Back Testing necesarios.

No obstante, se han analizado las volatilidades del resto de los activos que componen la cartera de la Sociedad.

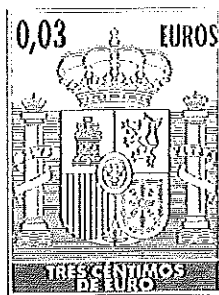
**Riesgo de cambio**

Entendido como el riesgo de que se produzcan variaciones en el valor de mercado de las posiciones denominadas en divisas distintas a la de origen del país como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad mantiene inversiones directas e indirectas en monedas distintas del euro, básicamente en dólares americanos y coronas suecas (véanse Notas 8 y 9). En determinados fondos durante el 2013 se ha tomado una posición de cobertura frente a la divisa para disminución de la exposición directa a ésta.

**Riesgo de tipo de interés**

En cuanto al riesgo de tipo de interés las oscilaciones de los mercados no han afectado directamente a la cartera de la Sociedad por no tener un riesgo directo a los movimientos de la curva de tipos.



OL7617127

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes de la Sociedad con contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. La Sociedad realiza un seguimiento de sus clientes con el objetivo de anticipar posibles deterioros en la financiación concedida. No existe una concentración excesiva en clientes sino que se mantiene una diversificación de las contrapartes para evitar concentraciones de riesgos.

Los saldos en depósitos a la vista, las imposiciones a plazo fijo y, en su caso, las adquisiciones temporales de activos se realizan con contrapartes de alta calificación crediticia.

### *Riesgo de Contrapartida*

Vendrá representado por la pérdida en que se incurriría en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

Como consecuencia de la política de diversificación de riesgos llevada a cabo por la Sociedad, por el momento no se considera necesario llevar a la práctica un control específico de riesgo de contraparte.

### *Riesgo de Emisor*

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por cambios en la percepción que el mercado tiene sobre la solvencia del emisor de un activo que integra la cartera. Las pérdidas vendrían derivadas de que el emisor no pudiera hacer frente, a su vencimiento, al reintegro de la inversión.

Debido a que la cartera gestionada está suficientemente diversificada y a los trabajos de "due diligence" que se llevan a cabo, previos a las correspondientes inversiones, no se considera preciso establecer controles específicos por riesgo emisor.

### *Riesgo de liquidez*

Es el riesgo causado por la imposibilidad de hacer/deshacer una posición en mercado debido a que no se encuentre contrapartida, por falta de liquidez en el mercado o porque tiene un coste elevado y que, como consecuencia de ello, resulte imposible hacer frente a las obligaciones de pago.

Periódicamente el responsable de cada Área de Gestión de inversiones ha realizado un análisis de la liquidez real de la cartera.

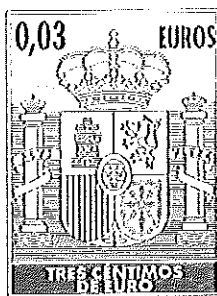
A nivel societario se ha implementado un sistema de gestión diario de la tesorería de cada cartera que ha redundado en un mayor y eficaz control de los indicadores de liquidez de la Sociedad.

Dadas las diferentes características de los activos incluidos en la cartera de inversiones la liquidez ha merecido especial atención en el ejercicio. Se ha implementado un sistema de control de la misma, equilibrando el total de la Sociedad balanceando las distintas alternativas que presentaban cada uno de los subyacentes. A su vez, se han dispuesto de los recursos externos de liquidez necesarios para un normal desenvolvimiento de la actividad de la Sociedad.

Dado el carácter de las inversiones de la Sociedad, no se ha estimado la pérdida potencial y por lo tanto el consecuente exceso o defecto de liquidez por la venta anticipada de activos. No obstante, dicho indicador está incluido en las provisiones de tesorería.

Por su parte, el coeficiente de liquidez, establecido como el límite de las inversiones de la Sociedad en activos de bajo riesgo y elevada liquidez no inferior al 10% de los saldos acreedores a corto plazo, una vez excluidos (en su caso) los saldos acreedores de clientes, ha sido mantenido permanentemente dentro de sus parámetros de configuración.

Para hacer frente a los vencimientos de las posiciones de pasivo y a los compromisos de inversión que los Administradores esperan que se exijan durante los próximos 12 meses (véanse Nota 22 y Anexo II), la Sociedad dispone de la liquidez que le confiere la póliza de crédito a corto plazo mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 13 y Anexo II).



OL7617128

## CLASE 8.ª

### *Riesgo operativo*

Es el riesgo causado por la posible ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la infraestructura operativa interna y externa, siendo sus características principales:

Las acciones de la Sociedad para mitigar dichos riesgos han sido la implantación de:

- Una estructura organizativa efectiva de las distintas áreas de la actividad.
- Una planificación y seguimiento del presupuesto anual.
- Políticas de personal adecuadamente retribuido y formado.
- Sistemas de seguridad informática.
- Reglamento de Conducta interno.
- Conciliación y dobles chequeos de la información y valoraciones.

### *Riesgo político/legal*

Supone el riesgo de pérdida debido a que una operación no pueda ser ejecutada por no existir una formalización contractual completa, clara o adecuada, o por no ajustarse al marco legal que regula la actividad de la Sociedad, así como los riesgos derivados de cambios en impuestos, retenciones, etc., que puedan afectar de manera directa o indirecta al precio de un activo. La opinión de los asesores legales ha de ser obligatoria en la puesta en marcha de nuevos productos o en la entrada en nuevos mercados.

En este sentido todos los contratos firmados por la Sociedad han sido revisados por los asesores jurídicos externos, y puestos en conocimiento de la Unidad de Control.

Los riesgos de acontecimientos y de sector han sido especialmente monitorizados en un año de especiales turbulencias financieras, no dándose incidencia alguna que resaltar.

También han sido tutelados los:

- Límites por intermediario.
- Límites por divisa.
- Límites de operaciones por gestor.

En cuanto al riesgo de liquidación de operaciones, no ha habido ningún aspecto que remarcar.

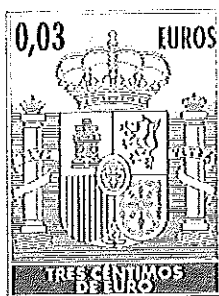
## 21. Gestión de Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, la Sociedad, y su Grupo consolidado, realizan una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión. Los Administradores de la Sociedad y de la sociedad matriz del Grupo Inverseguros no esperan que el mismo tenga un impacto significativo para la Sociedad.



OL761.7129

## CLASE 8.ª

La Directiva 2013/36, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, contiene las disposiciones relativas al acceso a la actividad de las entidades, las modalidades de su gobierno y su marco de supervisión, tales como las disposiciones que regulen la autorización de la actividad, la adquisición de participaciones cualificadas, el ejercicio de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios, y las facultades de las autoridades competentes de los Estados miembros de origen y de acogida a este respecto, así como las disposiciones que regulen el capital inicial y la revisión supervisora de las entidades.

El Reglamento 575/2013, relativo a los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, de primera aplicación a partir del próximo 1 de enero de 2014, recoge, entre otras cosas, aquellos requisitos prudenciales aplicables a las entidades que se refieran exclusivamente al funcionamiento de los mercados de servicios bancarios y financieros, y que tengan por objeto garantizar tanto la estabilidad financiera de los operadores en estos mercados como un elevado grado de protección de los inversores y los depositantes.

Este nuevo paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:

- a. Incrementar la cantidad, calidad, consistencia y transparencia del capital del sistema bancario europeo.
- b. Limitar el apalancamiento del mismo.
- c. Prevenir y reducir los riesgos macroprudencial y sistémico.
- d. Desarrollar un sistema de colchones de liquidez que asegure que las entidades cuentan con una reserva diversificada de activos líquidos suficiente para satisfacer sus necesidades de liquidez en caso de crisis de liquidez a corto plazo.
- e. Desarrollar un marco normativo destinado a asegurar que las entidades cuentan con una estructura de financiación estable a más largo plazo
- f. Reforzar las prácticas de gobierno corporativo de las entidades, mejorando así la disciplina del mercado.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.



OL7617130

CLASE 8.<sup>a</sup>22. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

La composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

|                                              | Euros        |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                              | 31/12/2013   | 31/12/2012   |
| Compromiso de compraventa de valores a plazo | 5.007.268,71 | 5.412.304,07 |
|                                              | 5.007.268,71 | 5.412.304,07 |

La cuenta "Compromiso de compraventa de valores a plazo", a 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por la Sociedad:

31 de diciembre de 2013

| TITULAR           | INVERSIÓN                       | COMPROMISO    |               | PENDIENTE    |
|-------------------|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                   |                                 | \$            | €             | €            |
| ELITE OPPORTUNITY | Priv. Concentrate Energy        | 3.800.000,00  | 2.721.788,96  | 77.925,08    |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Mezzanine         | 1.250.000,00  | 710.656,46    | 212.084,59   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Vintage Fd IV Off | 1.000.000,00  | 734.868,86    | 140.732,20   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Vintage Fd V Off  | 3.000.000,00  | 1.687.143,56  | 587.419,32   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs WLR Opportunities | 1.000.000,00  | 540.404,86    | 133.770,59   |
| ELITE OPPORTUNITY | P.E. Partners Asia              | 5.000.000,00  | 2.602.743,06  | 1.078.360,56 |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs EDMC I            | 800.000,00    | 606.428,14    | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Mount Kellet      | 1.000.000,00  | 516.651,74    | 138.618,60   |
| ELITE OPPORTUNITY | Cevian Capital Class B          | -             | 2.500.000,00  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Cevian Capital Class A          | -             | 1.666.666,67  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | 3i India                        | 3.500.000,00  | 2.216.683,98  | 371.596,55   |
| ELITE OPPORTUNITY | Prax Capital                    | 2.000.000,00  | 529.787,20    | 960.533,36   |
| ELITE OPPORTUNITY | Apax                            | -             | 7.768.387,25  | 328.125,37   |
| ELITE OPPORTUNITY | Memora                          | -             | 1.300.000,00  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs ISS Investors     | -             | 2.468.323,00  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Mediterranea                    | -             | 978.102,49    | 978.102,49   |
| TOTAL             |                                 | 22.350.000,00 | 29.548.636,23 | 5.007.268,71 |



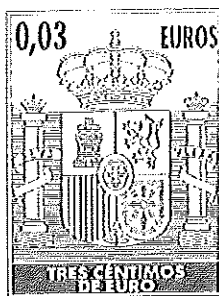
OL7617131

CLASE 8.<sup>a</sup>

31 de diciembre de 2012

| TITULAR           | INVERSIÓN                       | COMPROMISO    |               | PENDIENTE    |
|-------------------|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                   |                                 | \$            | €             | €            |
| ELITE OPPORTUNITY | Priv. Concentrate Energy        | 3.800.000,00  | 2.721.788,96  | 220.023,19   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Mezzanine         | 1.250.000,00  | 710.656,46    | 231.966,71   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Vintage Fd IV Off | 1.000.000,00  | 734.868,86    | 153.780,29   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Vintage Fd V Off  | 3.000.000,00  | 1.687.143,56  | 750.151,20   |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs WLR Opportunities | 1.000.000,00  | 540.404,86    | 282.285,51   |
| ELITE OPPORTUNITY | P.E. Partners Asia              | 5.000.000,00  | 2.602.743,06  | 1.327.491,15 |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs EDMC I            | 800.000,00    | 606.428,14    | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs EUSA I            | -             | -             | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs Mount Kellet      | 1.000.000,00  | 516.651,74    | 241.383,43   |
| ELITE OPPORTUNITY | Cevian Capital Class B          | -             | 2.500.000,00  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Cevian Capital Class A          | -             | 1.666.666,67  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | 3i India                        | 3.500.000,00  | 2.216.683,98  | 436.439,13   |
| ELITE OPPORTUNITY | Prax Capital                    | 2.000.000,00  | 529.787,20    | 1.088.447,54 |
| ELITE OPPORTUNITY | Apax                            | -             | 7.768.387,25  | 680.335,94   |
| ELITE OPPORTUNITY | Memora                          | -             | 1.300.000,00  | -            |
| ELITE OPPORTUNITY | Goldman Sachs ISS Investors     | -             | 2.468.323,00  | -            |
| TOTAL             |                                 | 22.350.000,00 | 28.570.533,74 | 5.412.304,07 |

El tipo de cambio utilizado para determinar el capital pendiente de desembolso corresponde al publicado en Bloomberg a 31 de diciembre de 2013 y 2012.



OL7617132

**CLASE 8.<sup>a</sup>****23. Saldos y operaciones con partes vinculadas****a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo y vinculadas**

El detalle de operaciones y saldos mantenidos con sociedades vinculadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

|                                                   | Euros      |            |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                   | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| <b>Activo:</b>                                    |            |            |
| Crédito a particulares (Nota 7)                   | 633.547,48 | 123.935,50 |
|                                                   | 633.547,48 | 123.935,50 |
| <b>Pasivo:</b>                                    |            |            |
| Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)   | 101.623,67 | 102.661,23 |
| Deudas con particulares (Nota 14)                 | 3.006,00   | 3.006,00   |
|                                                   | 104.629,67 | 105.667,23 |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>            |            |            |
| Intereses y rendimientos asimilados (Nota 7 y 25) | 9.213,85   | 820,49     |
| Intereses y cargas asimiladas                     | (500,49)   | (1.960,30) |
|                                                   | 8.713,36   | 1.139,81   |

**b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y, en su caso, el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

**24. Departamento de Atención al Cliente**

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y al defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad mantiene un Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del Departamento de Atención al Cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha presentado al Consejo de Administración de la Sociedad el 24 de marzo de 2014. En base al mencionado informe, durante el ejercicio 2013, el Departamento de Atención al Cliente de la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación.

**25. Intereses y rendimientos asimilados**

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.



OL7617133

**CLASE 8.ª**

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2013 y 2012:

|                                               | Euros    |        |
|-----------------------------------------------|----------|--------|
|                                               | 2013     | 2012   |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 6) | 107,44   | 11,78  |
| Crédito a particulares (Nota 7)               | 9.213,85 | 820,49 |
|                                               | 9.321,29 | 832,27 |

**26. Rendimientos de instrumentos de capital**

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El saldo íntegro de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 adjunta corresponde a saldos devengados por acciones clasificadas como cartera de negociación (véase Nota 8).

**27. Comisiones percibidas**

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012, corresponde íntegramente a comisiones percibidas por servicios de gestión de carteras de inversión.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros productos de explotación" se incluyen comisiones devengadas por servicios de asesoramiento de operaciones singulares.

**28. Comisiones satisfechas**

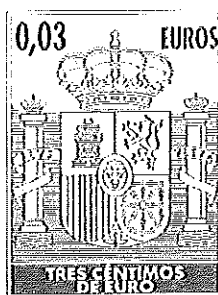
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

|                                                         | Euros     |          |
|---------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                         | 2013      | 2012     |
| Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades | 29.879,52 | 7.454,92 |
|                                                         | 29.879,52 | 7.454,92 |

Dentro de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de servicios de custodia y administración de valores e intermediación en operaciones del mercado de valores.

**29. Resultados de operaciones financieras**

Dicho epígrafe incluye el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros así como las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como cartera de negociación (véase Nota 8).



OL7617134

**CLASE 8.ª**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

|                                      | Euros             |                    |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
|                                      | 2013              | 2012               |
| <b>Origen:</b>                       |                   |                    |
| Renta variable                       | 56.379,80         | (37.885,29)        |
| Derivados de negociación             | -                 | -                  |
| Instituciones de inversión colectiva | 677.298,37        | (8.971,67)         |
|                                      | <b>733.678,17</b> | <b>(46.856,96)</b> |

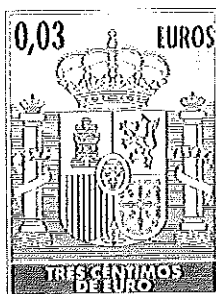
Durante los ejercicios 2013 y 2012, la cuenta "Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" corresponde al resultado por bajas en los fondos clasificados como instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta (véase Nota 8).

**30. Diferencias de cambio**

El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

**Ejercicio 2013**

| Naturaleza de los Saldos<br>en Moneda Extranjera:    | Contravalor en Euros |          |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------|
|                                                      | Activos              | Pasivos  |
| <b>Tesorería</b>                                     |                      |          |
| Dólares americanos (USD)                             | 624,29               | -        |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 181,04               | -        |
| Franco suizos (CHF)                                  | 74,55                | -        |
|                                                      | <b>879,88</b>        | <b>-</b> |
| <b>Inversiones crediticias</b>                       |                      |          |
| Dólares americanos (USD)                             | 229.374,35           | -        |
|                                                      | <b>229.374,35</b>    | <b>-</b> |
| <b>Instrumentos de capital</b>                       |                      |          |
| Coronas suecas (SEK)                                 | 2.723.848,02         | -        |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 116.019,06           | -        |
|                                                      | <b>2.839.867,08</b>  | <b>-</b> |
| <b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b> | <b>3.070.121,31</b>  | <b>-</b> |



OL7617135

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Ejercicio 2012

| Naturaleza de los Saldos<br>en Moneda Extranjera:    | Contravalor en Euros |         |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------|
|                                                      | Activos              | Pasivos |
| <b>Tesorería</b>                                     |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                             | 624,29               | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 61,57                | -       |
| Franco suizo (CHF)                                   | 74,55                | -       |
|                                                      | <b>760,41</b>        | -       |
| <b>Inversiones crediticias</b>                       |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                             | 154.118,95           | -       |
|                                                      | <b>154.118,95</b>    | -       |
| <b>Instrumentos de capital</b>                       |                      |         |
| Coronas suecas (SEK)                                 | 2.723.848,02         | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 67.027,14            | -       |
|                                                      | <b>2.790.875,16</b>  | -       |
| <b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b> | <b>2.945.754,52</b>  | -       |

### 31. Gastos de personal

#### a) Composición

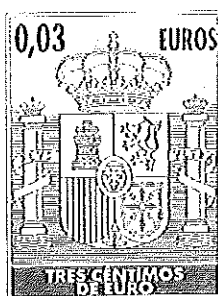
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

|                          | Euros               |                     |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                          | 2013                | 2012                |
| Sueldos y salarios       | 1.404.595,38        | 1.093.382,34        |
| Seguridad Social         | 210.834,93          | 181.739,99          |
| Indemnizaciones          | -                   | -                   |
| Otros gastos de personal | 4.769,32            | 13.133,11           |
|                          | <b>1.620.199,63</b> | <b>1.288.255,44</b> |

#### b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

|                 | 2013      | 2012      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Directivos      | 3         | 3         |
| Técnicos        | 12        | 9         |
| Administrativos | 5         | 5         |
|                 | <b>20</b> | <b>17</b> |



OL7617136

**CLASE 8.ª**

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

|                 | 2013    |         | 2012    |         |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
|                 | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Directivos      | 3       | 1       | 2       | 1       |
| Técnicos        | 12      | 1       | 7       | 1       |
| Administrativos | 2       | 4       | 2       | 3       |
|                 | 17      | 6       | 11      | 5       |

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance adjunto (véase Nota 12).

**32. Gastos generales**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

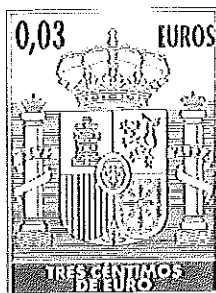
|                                        | Euros             |                     |
|----------------------------------------|-------------------|---------------------|
|                                        | 2013              | 2012                |
| Arrendamientos                         | 108.203,57        | 100.563,89          |
| Reparaciones y mantenimiento           | 7.180,79          | 3.996,50            |
| Servicios Profesionales Independientes | 515.983,13        | 718.255,23          |
| Seguros                                | 26.431,85         | 25.732,21           |
| Publicidad y Propaganda                | 182.572,62        | 79.620,36           |
| Suministros                            | 32.786,96         | 35.935,54           |
| Otros                                  | 88.656,98         | 55.039,12           |
| Otros Tributos                         | 30.813,31         | 21.895,69           |
| <b>Total gastos generales</b>          | <b>992.629,21</b> | <b>1.041.038,54</b> |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, bajo la cuenta "Servicios profesionales" se incluyen 16.465,00 y 16.270,00 euros, respectivamente, correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de las cuentas individuales, 7.715,00 y 7.625,00 euros, respectivamente, por las cuentas consolidadas y 8.915,00 y 8.825,00 euros, respectivamente, por otros trabajos. Durante el ejercicio 2013 las sociedades vinculadas a Deloitte, S.L. han prestado servicios de asesoramiento fiscal cuyos honorarios ascienden a 27.830 euros.

**Arrendamientos financieros**

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, mantiene un contrato de arrendamiento financiero con Novagalicia Banco para la adquisición de elementos de procesamiento informáticos clasificados en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance (véanse Notas 10 y 13). Dicho contrato de arrendamiento financiero tiene vencimiento de 16 de marzo de 2015 y devenga un tipo de interés nominal del 5%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido asciende a 13.991,97 y 25.264,17 euros, respectivamente.



OL7617137

**CLASE 8.ª**

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

**Ejercicio 2013**

| Arrendamientos Financieros<br>Cuotas Mínimas (*) | 2013             |
|--------------------------------------------------|------------------|
|                                                  | Valor Nominal    |
| Menos de un año                                  | 11.712,60        |
| Entre uno y cinco años                           | 2.928,15         |
| Más de cinco años                                | -                |
| <b>Total</b>                                     | <b>14.640,75</b> |

(\*) Las variaciones con respecto a las cifras establecidas en el contrato de arrendamiento financiero afecto corresponden a la aplicación del 21% del impuesto sobre el valor añadido (sin deducir la parte no deducible).

Dado el vencimiento del contrato de leasing durante el primer trimestre del próximo ejercicio, los Administradores no estiman que existan diferencias significativas entre el valor nominal y el valor actual de las cuotas a pagar.

Las cuotas de arrendamiento financiero devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 ascienden a 11.712,6 euros en ambos casos, de las cuales 790,01 y 1.179,07, respectivamente, corresponden a intereses devengados del contrato que se hallan registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13).

**Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales:

|                                                                         | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio |             |                   |             |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                                                                         | Euros                                                                     |             |                   |             |
|                                                                         | 2013                                                                      |             | 2012              |             |
|                                                                         | Importe                                                                   | % (*)       | Importe           | % (*)       |
| Realizados dentro del plazo máximo legal                                | 1.918.530,69                                                              | 91,71%      | 869.061,43        | 95,90%      |
| Resto                                                                   | 173.340,83                                                                | 8,29%       | 37.182,74         | 4,10%       |
| <b>Total pagos del ejercicio</b>                                        | <b>2.091.871,52</b>                                                       | <b>100%</b> | <b>906.244,17</b> | <b>100%</b> |
| PMPE (días) de pagos                                                    | 48,69                                                                     | -           | 38,79             | -           |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 1.449,99                                                                  | -           | 21.316,11         | 2,35%       |

(\*) Porcentaje sobre el total.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

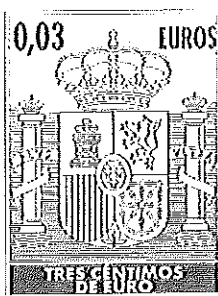
Anexo I – Sociedades dependientes integradas en el Grupo

| Denominación / Actividad                                    | Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)              |                 |           |                |                               |                      |              |                         | Auditor         |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------|----------------|-------------------------------|----------------------|--------------|-------------------------|-----------------|
|                                                             | Domicilio social                                        | % Participación |           | Capital Social | Beneficio (Pérdida) ejercicio | Resto del patrimonio | Coste        | Deterioro del ejercicio |                 |
|                                                             |                                                         | Directa         | Indirecta |                |                               |                      |              |                         |                 |
| AMIFEM A.B. / Inversión                                     | Estocolmo (Suecia)                                      | 100%            | -         | 11.651,21      | 69.983,97                     | 2.642.212,84         | 2.723.848,02 | -                       | Deloitte Suecia |
| AM TREA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 521.500,00     | (102.662,93)                  | (122.651,19)         | 296.185,88   | (102.662,93)            | Deloitte, S.L.  |
| Logistpark Invest. S.L.                                     | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 3.006,00       | (45,77)                       | 2.556,16             | 3.006,00     | -                       | -               |
| Trea Life, S.A.                                             | Boulevard de la Foire S.A. L-1528 de Luxemburgo         | 100%            | -         | 500.000,00     | (7.761,97)                    | -                    | 500.000,00   | -                       | n.a.            |

| Denominación / Actividad                                    | Datos a 31 de diciembre de 2012 (en euros)              |                 |           |                |                               |                      |              |                         | Auditor         |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------|----------------|-------------------------------|----------------------|--------------|-------------------------|-----------------|
|                                                             | Domicilio social                                        | % Participación |           | Capital Social | Beneficio (Pérdida) ejercicio | Resto del patrimonio | Coste        | Deterioro del ejercicio |                 |
|                                                             |                                                         | Directa         | Indirecta |                |                               |                      |              |                         |                 |
| AMIFEM A.B. / Inversión                                     | Estocolmo (Suecia)                                      | 100%            | -         | 11.651,21      | (507.285,10)                  | 3.156.705,15         | 2.723.848,02 | -                       | Deloitte Suecia |
| AM TREA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 1.043.000,00   | (308.986,05)                  | (335.165,14)         | 398.848,81   | (308.986,05)            | Deloitte, S.L.  |
| Logistpark Invest, S.L.                                     | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 3.006,00       | (449,84)                      | -                    | 3.006,00     | -                       | -               |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7617138

Anexo II – Plazos residuales de las operaciones

EJERCICIO 2013

| Ejercicio 2013                                 | A la vista          | Hasta 1 mes         | Entre 1 y 3 meses   | Entre 3 y 12 meses    | Entre 1 y 5 años      | Más de 5 años         | Indeterminado        | Total                | Tipo de interés medio del ejercicio |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>Activos financieros:</b>                    |                     |                     |                     |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Tesorería                                      | 1.789,64            | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | -                    | 1.789,64             | -                                   |
| Cartera                                        | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | -                    | -                    | -                                   |
| Activos financieros disponibles para la venta  | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | 30.034.636,60        | 30.034.636,60        | -                                   |
| Cartera de negociación                         | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | 5.034.672,55         | 5.034.672,55         | -                                   |
| Inversiones crediticias                        | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | -                    | -                    | -                                   |
| Cred. Intermediarios financieros               | 529.518,16          | -                   | 768.139,03          | -                     | -                     | -                     | -                    | 1.297.657,19         | 0,10%                               |
| Cred. Particulares                             | -                   | -                   | -                   | 20.000,00             | 629.248,61            | -                     | 4.298,87             | 655.547,48           | 2,58%                               |
| Otros activos financieros                      | 603.083,14          | -                   | 90.287,22           | -                     | -                     | -                     | -                    | 693.370,36           | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>1.134.390,94</b> | <b>-</b>            | <b>858.426,25</b>   | <b>20.000,00</b>      | <b>629.248,61</b>     | <b>-</b>              | <b>35.073.608,02</b> | <b>37.715.673,82</b> | <b>-</b>                            |
| <b>Compromisos de pago en cuentas de orden</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>                            |
| <b>Pasivos financieros:</b>                    |                     |                     |                     |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Deudas con intermediarios financieros          | -                   | -                   | -                   | 7.332.446,08          | 2.409,97              | 277.771,40            | 101.633,67           | 7.704.251,12         | 5,69%                               |
| Deudas con particulares                        | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | 3.006,00             | 3.006,00             | -                                   |
| Otros pasivos financieros                      | -                   | -                   | -                   | -                     | -                     | -                     | 3.221,15             | 3.221,15             | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>7.332.446,08</b>   | <b>2.409,97</b>       | <b>277.771,40</b>     | <b>107.850,82</b>    | <b>7.710.478,27</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ</b>                    | <b>1.134.390,94</b> | <b>-</b>            | <b>858.426,25</b>   | <b>(7.302.446,08)</b> | <b>626.838,64</b>     | <b>(277.771,40)</b>   | <b>34.965.757,20</b> | <b>30.005.195,55</b> | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)</b>        | <b>1.134.390,94</b> | <b>1.134.390,94</b> | <b>1.992.817,19</b> | <b>(5.309.628,39)</b> | <b>(4.682.790,25)</b> | <b>(4.960.561,65)</b> | <b>30.005.195,55</b> | <b>30.005.195,55</b> | <b>-</b>                            |

Según se desprende de esta matriz de liquidez, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene un fondo de maniobra negativo. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad no se prevén dificultades para la renegociación del vencimiento de la póliza de crédito de la Sociedad mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 13).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como cartera clasificados en "Indeterminado". De liquidarse dichos activos, la Sociedad podría hacer frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo.



CLASE 8.ª



OL7617139

| Ejercicio 2012                                 | A la vista        | Hasta 1 mes         | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 y 12 meses  | Entre 1 y 5 años       | Más de 5 años          | Indeterminado        | Total                | Tipo de interés medio del ejercicio |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>Activos financieros:</b>                    |                   |                     |                   |                     |                        |                        |                      |                      |                                     |
| Tesorería                                      | 1.364,61          | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | -                    | 1.364,61             | -                                   |
| Cartera                                        | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | -                    | -                    | -                                   |
| Activos financieros disponibles para la venta  | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | 29.830.615,00        | 29.830.615,00        | -                                   |
| Cartera de negociación                         | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | 5.579.398,72         | 5.579.398,72         | -                                   |
| Inversiones crediticias                        | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | -                    | -                    | -                                   |
| Cred. Intermediarios financieros               | 192.816,55        | -                   | 533.882,35        | -                   | -                      | -                      | -                    | 726.698,90           | 0,10%                               |
| Cred. Particulares                             | -                 | -                   | -                 | 143.935,50          | -                      | -                      | -                    | 143.935,50           | 1,41%                               |
| Otros activos financieros                      | -                 | -                   | 83.530,25         | -                   | -                      | -                      | -                    | 83.530,25            | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>194.181,16</b> | <b>-</b>            | <b>617.402,58</b> | <b>143.935,50</b>   | <b>-</b>               | <b>-</b>               | <b>35.410.013,72</b> | <b>36.365.532,96</b> | <b>-</b>                            |
| <b>Compromisos de pago en cuentas de orden</b> | <b>-</b>          | <b>136.011,83</b>   | <b>246.902,12</b> | <b>259.104,99</b>   | <b>4.229.054,73</b>    | <b>-</b>               | <b>541.230,40</b>    | <b>5.412.304,07</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>Pasivos financieros:</b>                    |                   |                     |                   |                     |                        |                        |                      |                      |                                     |
| Deudas con intermediarios financieros          | 4.013,81          | 4.028,52            | 12.139,62         | 133.355,29          | 7.487.192,20           | 279.608,08             | -                    | 7.920.337,52         | 5,40%                               |
| Deudas con particulares                        | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | 3.006,00             | 3.006,00             | -                                   |
| Otros pasivos financieros                      | -                 | -                   | -                 | -                   | -                      | -                      | -                    | -                    | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>4.013,81</b>   | <b>4.028,52</b>     | <b>12.139,62</b>  | <b>133.355,29</b>   | <b>7.487.192,20</b>    | <b>279.608,08</b>      | <b>3.006,00</b>      | <b>7.923.343,52</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DEL LIQUEZ</b>                     | <b>190.167,35</b> | <b>(140.040,35)</b> | <b>355.260,84</b> | <b>(248.524,78)</b> | <b>(11.716.246,93)</b> | <b>(279.608,08)</b>    | <b>34.865.777,32</b> | <b>23.029.885,37</b> | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DEL LIQUEZ (ACUMULADA)</b>         | <b>190.167,35</b> | <b>50.127,00</b>    | <b>408.487,84</b> | <b>159.963,06</b>   | <b>(11.556.283,87)</b> | <b>(11.835.891,95)</b> | <b>23.029.885,37</b> | <b>23.029.885,37</b> | <b>-</b>                            |

CLASE 8.<sup>a</sup>

0L76171.40



OL7617141

CLASE 8.ª

**Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)****Informe de Gestión****Correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013****1. Entorno económico de los mercados financieros**

En términos de comportamiento, en 2013 los mercados globales experimentaron uno de sus mejores años desde principios del milenio. El año fue positivo de muchas maneras: La crisis de la Eurozona fue disipándose gradualmente, el apoyo monetario global continuó siendo significativo y las economías desarrolladas empezaron a recuperarse. En consecuencia, los niveles de confianza son optimistas, además unas políticas monetarias laxas, así como un acelerado crecimiento económico son indudablemente alentadoras.

El crecimiento, o la ausencia de él (dependiendo de la zona), el crédito barato creando burbujas y los mercados de valores en niveles altos son factores a tener en cuenta a medida que nos adentremos en el 2014. Creemos que hasta que no haya más claridad en los aspectos anteriormente mencionados, habrá períodos de volatilidad en el mercado.

En este contexto, quisiéramos remarcar algunos puntos que creemos pueden impactar en los mercados durante 2014:

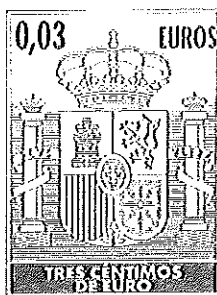
1.- Inflación y tasas de interés – Los mercados han estado interesados en la deflación o baja inflación hacia finales del 2013. La baja inflación es una potencial señal de advertencia para los ingresos de las empresas y el crecimiento económico. Por ello, una excepcional política laxa por parte del Banco Central es crucial para abordar esta dinámica. Sin embargo, si el crecimiento continúa fortaleciéndose en regiones como Estados Unidos y Reino Unido, las subidas de tipos empezarán a tomar protagonismo en las mentes de los inversores, especialmente ahora que la Fed ha comenzado su programa de reducción de compra de activos.

2.- Riesgos políticos – Los mercados emergentes clave como Brasil, India, Indonesia, Sudáfrica y Turquía tendrán elecciones en 2014. Las elecciones de la Unión Europea serán un barómetro de anti o pro-sentimiento europeo. En los Estados Unidos, la continua disfunción en Washington donde los políticos se pelean sobre el límite de la deuda, los recortes presupuestarios programados y la continua necesidad de soluciones presupuestarias podrían conllevar también una potencial volatilidad a los mercados. Las elecciones parciales también tendrán lugar en Noviembre.

3.- Mercados emergentes – El crecimiento en los países emergentes se ralentizó en 2013, según estima el IMF. El tapering y el fortalecimiento del dólar tienen un efecto negativo en la financiación externa de las economías dependientes. Las autoridades políticas y monetarias tienen poco margen de error.

4.- Europa sale de cuidados intensivos – Europa está en período de recuperación, pero no está exenta de riesgos. Con un tibio crecimiento y los desequilibrios entre los países centrales y los periféricos aún presentes, el ECB tiene la delicada labor de corregir estas diferencias junto con la tarea de evitar la deflación. Con el objetivo de que la recuperación de la eurozona sea estructural, se necesita consolidación en las reformas. La baja inflación y una estancada creación de crédito al sector privado son claras situaciones que merecen emprender acciones inmediatamente, y la necesidad de un consenso político en la zona. Los desarrollos hacia una amplia unión bancaria continental durante el año marcarán también la agenda política en la región. La primera etapa de la crisis fue estabilizar la trayectoria de la deuda y reducir los costes de financiación, lo que ha sido hasta cierto punto conseguido, pero la segunda etapa de des apalancamiento aún está por venir. Hacer eso mientras se mitiga el impacto en la economía será un gran reto.

5.- El grado de incertidumbre rodeando la política de la Fed – Aunque los mercados esperan una política muy cómoda, no hay certeza sobre el momento exacto en el que desarrollará su política de compra de activos. El nuevo Presidente de la Fed podría incrementar la incertidumbre en la política de comunicación de la Fed. Así, la manera en que la Fed responderá a las cambiantes condiciones económicas será un tema de preocupación.



OL7617142

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### 2. Situación de la sociedad y evolución de los negocios.

En el ejercicio 2013 se ha continuado con el objetivo de desarrollar más el negocio consolidado y el posicionamiento de la Sociedad en cuanto a la actividad de gestión de activos promovidos por la propia Sociedad.

En el ejercicio 2012, societariamente dentro del Grupo se fortaleció la estructura de capital de la Sociedad holding que a su vez ha sido aportado en parte por esta Sociedad a Trea Capital Partners S.V., S.A. en concepto de aportación de socios para compensación de pérdidas por un importe total de 5.317.960€ a través de una cartera de valores, lo que sin duda reforzó la apuesta del accionista mayoritario por el negocio.

La previsión de negocio para los siguientes ejercicios continúa basándose en la gestión especializada de patrimonios.

Según los respectivos informes y controles, todos los indicadores de la Sociedad están dentro de los límites que exige la legislación vigente.

### 3. Política y gestión de riesgos

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad basándose en lo especificado en el Manual de Medición y Control de riesgos tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

Por su parte, se pone especial énfasis en la identificación, medición, control y el seguimiento de riesgos.

### 4. Acontecimientos posteriores

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2013 distintos de los señalados en la memoria.

### 5. Acciones propias

La Sociedad no tiene adquiridas acciones propias.

### 6. Actividades de I+D

No se realizan actividades de I+D.

### 7. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Durante el ejercicio 2013 la Entidad no ha realizado actividades inversoras o de otra índole distintas a las señaladas en la memoria que deriven en una especial atención a sus posiciones de riesgo de mercado, crédito o liquidez. No obstante, ha seguido manteniendo los controles necesarios para la correcta gestión de estas áreas de riesgo, incluido el riesgo operativo, cumpliendo en todo momento los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para empresas de servicios de inversión.

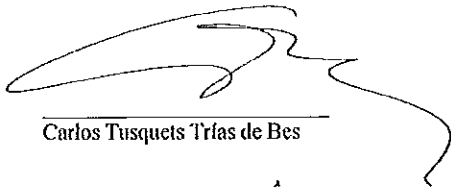


OL7617143

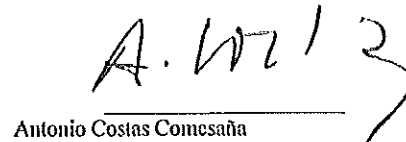
CLASE 8.<sup>a</sup>

**TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal**

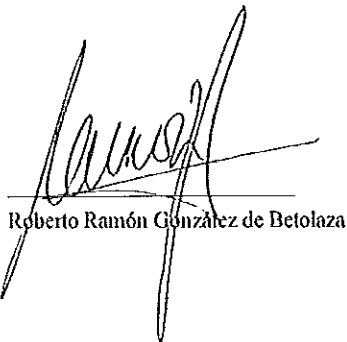
Diligencia que extienden los Administradores de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2013 de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 24 de marzo de 2014, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 61 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 01.7617082 a 01.7617142, ambas inclusive, más esta hoja número 01.7617143, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.



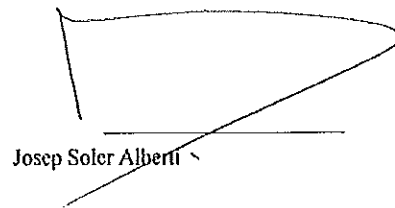
Carlos Tusquets Trías de Bes



Antonio Costas Comesaña



Roberto Ramón González de Betolaza



Josep Soler Alberti

*Diligencia: Se deja expresa constancia de que el presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, no ha sido firmado por Don. David Anthony James Buena por justa causa por encontrarse ausente y con imposibilidad de firma.*



*Fco. Rafael Martínez - Ponche Caragosa*  
*Eustasio no Consueiro*