

Tusquets Consultores, S.L. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2013 e Informe de
Gestión Consolidado

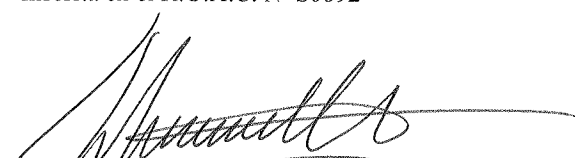
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Tusquets Consultores, S.L.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tusquets Consultores, S.L. (en adelante, la “sociedad dominante”) y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tusquets Consultores (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 2 siguiente, el trabajo se ha 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 consolidadas 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.
2. Tal y como se indica en la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene registrada en su balance consolidado una participación en Life Marina Ibiza, S.L. por importe de 583.530,81 euros, correspondiente a su valor neto contable. Dicha sociedad presentó concurso de acreedores el 22 de enero de 2013. Posteriormente, con fecha 17 de marzo de 2014 se ha declarado la sociedad en situación de liquidación según el Auto del Juzgado Mercantil nº 1 de Palma de Mallorca. En dicho proceso se ha nombrado a un experto independiente para determinar el valor de liquidación de la sociedad. A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría no hemos obtenido el informe del experto independiente sobre el valor liquidativo, por lo que no nos es posible determinar objetivamente la razonabilidad del valor por el cual esta participación figura registrada en el balance consolidado.
3. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquel ajuste que podría haberse considerado necesario si hubiéramos podido obtener la información descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tusquets Consultores, S.L. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tusquets Consultores al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados 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.
4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo mantiene inversiones en Elite Private Equity Opportunity PLC y Elite Unique Opportunity PLC registradas en el balance consolidado 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 1.299.455,79 euros cuyo valor razonable ha sido determinado por el Grupo 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 consolidadas del Grupo.

5. Adicionalmente, sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo mantiene una inversión en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Laurus 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 consolidadas adjuntas, de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. En todo caso, el Grupo 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.
6. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 13 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene registrado en su balance consolidado una finca rústica por importe de 1.518.210,00 euros. El valor razonable de dicho inmueble ha sido determinado por un experto independiente por el método residual en base al supuesto de edificación. En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o se utilizaran hipótesis y métodos de valoración diferentes, la valoración podría diferir de la presentada en estas cuentas anuales consolidadas.
7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 Tusquets Consultores, S.L. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tusquets Consultores.

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



Antonio Ríos Cid

11 de julio de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

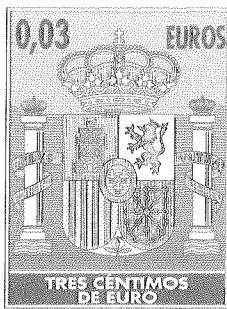
DELOITTE, S.L.

Any **2014** Núm. **20/14/08634**
CÒPIA GRATUÏTA

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



CLASE 8.^a
BALANCE



OL8635851

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

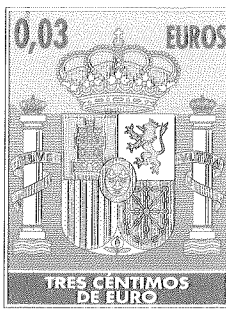
ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)
TESORERÍA	7	5.833,88	2.321,13	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		5.142.173,72	5.689.297,62	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-
Instrumentos de capital	11	5.142.173,72	5.689.297,62	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		7.830.873,28	8.054.351,17
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	16	7.604.632,35	7.820.734,30
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-	Deudas con particulares	17	226.240,93	233.616,87
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	PROVISIONES:		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		40.727.898,66	30.525.276,50	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Provisiones para impuestos		-	-
Otros instrumentos de capital	11	40.727.898,66	30.525.276,50	Otras provisiones		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		3.877.866,91	3.096.481,48	PASIVOS FISCALES:		1.203.523,70	380.814,90
Crédito a intermediarios financieros	8	1.512.565,94	1.014.218,58	Corrientes		-	-
Crédito a particulares	9	2.190.771,50	2.068.807,65	Diferidos	23	1.203.523,70	380.814,90
Otros activos financieros	10	174.529,47	13.455,25	RESTO DE PASIVOS	15	10.090.367,90	699.798,56
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	TOTAL PASIVO		19.124.764,88	9.134.964,63
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	FONDOS PROPIOS		32.285.025,55	32.787.918,14
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	CAPITAL:		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	Escriturado	18	41.576.530,00	41.576.530,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	19	5.963.926,68	5.963.926,68
Activo material		-	-	RESERVAS	20	(14.541.425,40)	(11.320.939,23)
Otros		-	-	RESERVAS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIP.	12	(211.113,14)	(207.006,05)
PARTICIPACIONES:		1.126.967,67	1.128.711,61	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades del grupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades multigrupo	12	1.126.967,67	1.128.711,61	RESULTADO DEL EJERCICIO	5	(502.892,59)	(3.224.593,26)
Entidades asociadas		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	21	2.392.350,22	1.577.376,87
ACTIVO MATERIAL:		2.676.220,94	2.794.869,14	Activos financieros disponibles para la venta		1.977.611,11	1.115.116,54
De uso propio	13	2.676.220,94	2.794.869,14	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		82.629,20	65.787,57	Diferencias de cambio		414.739,11	462.260,33
Fondo de comercio		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Otro activo intangible	14	82.629,20	65.787,57	INTERESES MINORITARIOS		-	-
ACTIVOS FISCALES:		32.463,48	29.686,38	TOTAL PATRIMONIO NETO		34.677.375,77	34.365.295,01
Corrientes		-	-				
Diferidos	23	32.463,48	29.686,38				
RESTO DE ACTIVOS	15	130.086,19	167.828,21				
TOTAL ACTIVO		53.802.140,65	43.500.259,64	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		53.802.140,65	43.500.259,64
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso	27	5.007.268,71	5.412.304,07				
Otras cuentas de orden	27	-	2.469.745,75				

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

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



0L8635852

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

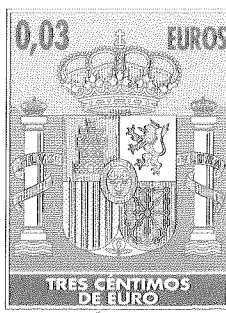
	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	30	3.763,23	1.805,07
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	31	(443.425,79)	(397.044,17)
MARGEN DE INTERESES		(439.662,56)	(395.239,10)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	11 y 32	15.580,62	7.067,55
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	12	(4.341,78)	(4.107,09)
COMISIONES PERCIBIDAS	33	2.334.442,11	1.825.473,14
COMISIONES SATISFECHAS	34	(30.629,34)	(7.613,62)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	35	731.280,44	119.587,22
Cartera de negociación		710.998,11	(33.477,23)
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	153.064,45
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		44.195,50	(51.526,80)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	33	378.804,43	339.127,72
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1	(20.000,40)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		3.009.669,02	1.812.769,02
GASTOS DE PERSONAL	37	(1.839.107,80)	(1.768.954,84)
GASTOS GENERALES	38	(1.091.524,99)	(1.270.280,71)
AMORTIZACIÓN	13 y 14	(68.991,38)	(68.525,40)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	(1.909.398,53)
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	-	(1.909.398,53)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		10.044,85	(3.204.390,46)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		(62.646,28)	(20.202,87)
Activos materiales	13	(62.646,28)	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	(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		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(52.601,43)	(3.224.593,33)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	23	(450.291,16)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		(502.892,59)	(3.224.593,33)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(502.892,59)	(3.224.593,33)
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO		(502.892,59)	(3.224.593,33)
PÉRDIDAS POR PARTICIPACIÓN			
Básico	5	(0,12)	(0,93)
Diluido	5	(0,12)	(0,93)

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

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



OL8635853

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS

ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

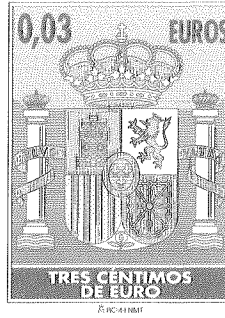
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	(502.892,59)	(3.224.593,26)
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	814.973,35	1.178.885,24
Activos financieros disponibles para la venta-	1.217.445,07	1.498.208,87
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.197.162,74	3.254.542,95
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	20.282,33	(1.756.334,08)
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 (+/-)	(47.521,22)	55.653,15
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	(47.521,22)	55.653,15
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 (+/-)	(354.950,50)	(374.976,78)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	312.080,76	(2.045.708,02)

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

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



0L8635854

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

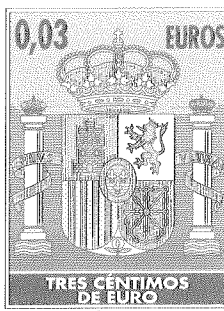
(Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	34.740.360,00	5.963.926,68	(9.926.040,09)	-	-	(1.601.905,19)	29.176.341,40	398.491,63	-	29.574.833,03
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(3.224.593,26)	(3.224.593,26)	1.178.885,24	-	(2.045.708,02)
Otras variaciones del patrimonio neto	6.836.170,00	-	(1.601.905,19)	-	-	1.601.905,19	6.836.170,00	-	-	6.836.170,00
Aumentos de capital	6.836.170,00	-	-	-	-	-	6.836.170,00	-	-	6.836.170,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.601.905,19)	-	-	1.601.905,19	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	41.576.530,00	5.963.926,68	(11.527.945,28)	-	-	(3.224.593,26)	32.787.918,14	1.577.376,87	-	34.365.295,01
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(502.892,59)	(502.892,59)	814.973,35	-	312.080,76
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(3.224.593,26)	-	-	3.224.593,26	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(3.224.593,26)	-	-	3.224.593,26	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	41.576.530,00	5.963.926,68	(14.752.538,54)	-	-	(502.892,59)	32.285.025,55	2.392.350,22	-	34.677.375,77

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a
MARCA DE COMERCIO



0L8635855

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

1. Reseña histórica del Grupo, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) *Reseña histórica*

Tusquets Consultores, S.L., Sociedad Dominante del Grupo Tusquets Consultores (en adelante, la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada en España el 27 de mayo de 2004 por un período de tiempo indefinido, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el tomo 36.630, folio 30 hoja B-28.610 inscripción 1^a. El domicilio social de la Sociedad Dominante se encuentra en, calle Moneders, nº5, 08034 Barcelona.

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades que se dedican a actividades diversas, principalmente financieras, y que constituyen, junto con la Sociedad Dominante, el Grupo Tusquets Consultores (en adelante, el Grupo).

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

- Dirigir y gestionar la participación en el capital de otras sociedades, mediante la compra, venta e intereses en todo tipo de sociedades, tanto españolas como extranjeras, actuando como sociedad “holding”, quedando expresamente excluidas las actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales, en tanto no queden cumplidos por la Sociedad Dominante, así como las reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Valores.
- Dirigir y gestionar la actividad de las compañías participadas, lo cual incluye, entre otros conceptos, la prestación de servicios de asesoramiento y apoyo a las mismas.
- Asesorar y aconsejar a terceros, prestar servicios de consultoría, asistencia y asesoramiento, realizar estudios e informes, en relación con la gestión empresarial y el desarrollo de los negocios.

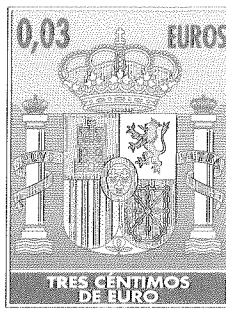
Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El Grupo desarrolla, a través de su sociedades dependientes AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. y Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A., las actividades propias de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y de las sociedades de valores, respectivamente.

Con fecha 30 de mayo de 2012, como consecuencia de circunstancias del negocio que impidieron el cumplimiento de las expectativas previstas, el Consejo de Administración de AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A.U. aprobó iniciar los trámites para el traspaso de todas las IIC gestionadas a otra entidad gestora. Este proceso finalizó con fecha 22 de febrero de 2013 tras el traspaso de la última IIC gestionada. Posteriormente, con fecha 28 de octubre de 2013, el Consejo de Administración de AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A.U. acordó ampliar la actividad de la Sociedad a la administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, en los términos establecidos en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se había producido todavía la inscripción en el registro administrativo correspondiente de la CNMV la actualización del programa de actividades.



CLASE 8.^a
NÚMERO 11



0L8635856

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante (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 al Grupo, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. 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 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, en la medida en que no se opongan a lo establecido por las normas anteriores.
- c. 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.
- d. El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de entidades que conforman el Grupo al 31 de diciembre de 2013 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 del Grupo 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 consolidadas se someterán a aprobación por el Socio Único de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2013 y aprobadas por su Socio Único el 2 de agosto de 2013.

Principios contables no obligatorios aplicados

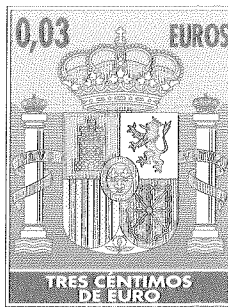
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. 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 Dominante para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.



CLASE 8.ª
REGISTRADO



OL8635857

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante 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 8 a 15).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 11).
- La determinación del valor recuperable y la vida útil de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 13 y 14).
- La estimación de las provisiones (Nota 22)
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (Nota 23).

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 y corrección de errores

Las cifras correspondientes al ejercicio anual 2012, incluidas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013.

Determinados saldos del balance 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, consolidados, 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 consolidada.

Cambios en los criterios contables

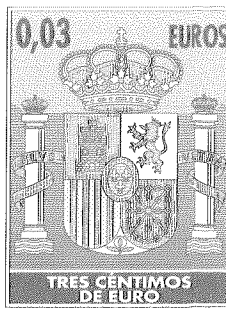
Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste 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.



CLASE 8^a
MARCA REGISTRADA



0L8635858

Fondo de Garantía de Inversiones

La sociedad dependiente, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A., está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por esta sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2013 y 2012, ha ascendido a 20.000 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

Sociedad de Valores

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 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).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A., única sociedad de valores del Grupo, cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente.

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. cumplía dicho coeficiente.

Sociedades Gestoras

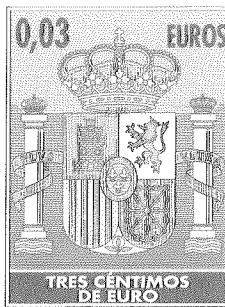
De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



OL8635859

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por las sociedades gestoras.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Considerando los préstamos participativos otorgados a dicha sociedad, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios de la Sociedad excedían el importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A.U. cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A.U. cumplía con este requisito legal.

Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas.

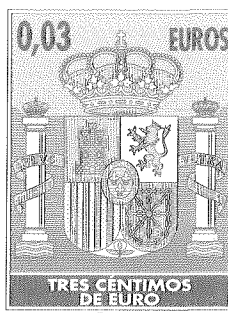
2. Principios de consolidación: Entidades dependientes, multigrupo y asociadas

Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades sobre las que la Sociedad Dominante tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio se reconoce, en su caso, en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultados atribuido a Intereses Minoritarios" del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos, respectivamente, con el límite, en todo caso, del valor de su participación en el neto patrimonial de cada sociedad.
2. La consolidación se ha realizado por el método de la participación para las sociedades sobre las que la Sociedad Dominante, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas no vinculados entre sí. Las participaciones en entidades multigrupo se consolidan por el método de la participación, es decir, se registran



CLASE 8.^a
COMERCIO



0L8635860

inicialmente a su coste, y se incrementa o disminuye su importe en libros para reconocer la porción que corresponde en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

3. Todos los saldos deudores y acreedores y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre las sociedades del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.
4. En las sociedades dependientes en las que se han seguido criterios de contabilización y valoración distintos a los de la Sociedad Dominante, se ha procedido, en el proceso de consolidación, a su ajuste de acuerdo con los criterios del Grupo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de forma homogénea.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Dominante no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Entidades dependientes

Se consideran “Entidades dependientes” aquellas que, junto con la Sociedad Dominante, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad Dominante, 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. Al 31 de diciembre de 2013, la participación en todas las Entidades dependientes del Grupo es superior al 50%. Asimismo, tal y como se indica en la nota 11 de la memoria, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Dominante mantiene participaciones superiores al 50% en determinadas entidades que no se han considerado entidades dependientes.

A este respecto, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.
- Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.
- Amifem, A.B.

Posteriormente se han incorporado a dicho Grupo las siguientes sociedades:

- AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.
- Trazerland Proyectos, S.L.
- Logistpark Invest, S.L.
- Trea Life, S.A.

Según lo estipulado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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.

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.

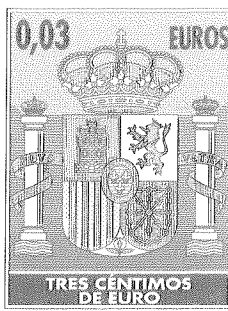
Entidades multigrupo

El Grupo considera como “Entidades multigrupo” las que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla de forma conjunta con otros accionistas. Bajo esta categoría se han incluido la participación del 50% mantenida en Cami – Fix, S.L. y la participación del 49,96% mantenida en Can Martín Eivissa, S.L. (véase Nota 12).

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.



CLASE 8.^a
MATERIAS



0L8635861

Entidades asociadas

Se consideran “Entidades asociadas”, en su caso, aquellas sociedades sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo no mantiene ninguna participación significativa, directa o indirecta, en el capital de entidades clasificadas como asociadas.

3. Cambios en el perímetro de consolidación

Con fecha 12 de diciembre de 2013, la sociedad del Grupo Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. ha constituido la sociedad Trea Life, S.A. mediante aportación dineraria por importe global de 500.000,00 euros que le confiere, al 31 de diciembre de 2013, una participación directa del 100% del capital social. Con ello, dicha participación se ha integrado en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 mediante el método de integración global.

Entre el 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, otros inversores han suscrito participaciones significativas en Trea Life, S.A. 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 dada la existencia de influencia significativa en base a los contratos de socios suscritos.

4. Normas de registro y valoración

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

a) *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.

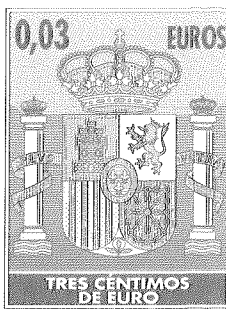
Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros 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 consolidado 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.



CLASE 8.^a



0L8635862

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 el Grupo, 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 el Grupo y las deudas contraídas con éste por los usuarios de los servicios que presta.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo 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.

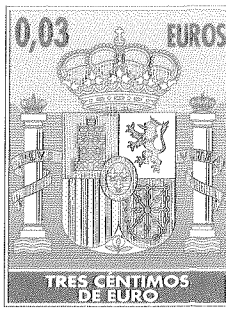
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

- 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 el Grupo, 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 del Grupo 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 fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.



CLASE 8.ª
MARCA DE PATENTE



0L8635863

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance consolidado 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 del Grupo 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 consolidado 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.

b) 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:

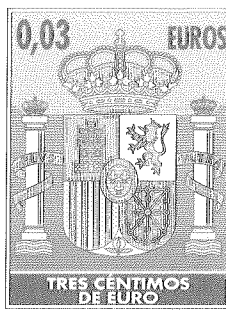
i. Valoración de los activos financieros

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”).



CLASE 8.^a
ESPANISH



0L8635864

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.

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 del Grupo 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 el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos.

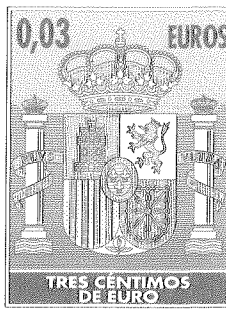
Para la valoración de las participaciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva, el Grupo emplea el valor neto de los activos publicado por las entidades depositarias.

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 consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el



CLASE 8.^a
PATENTES



0L8635865

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 consolidada adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en “Activos Financieros Disponibles para la Venta” se registran transitoriamente, netos 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 del Grupo 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 consolidada.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado 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 consolidado 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).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado 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.

e) 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:

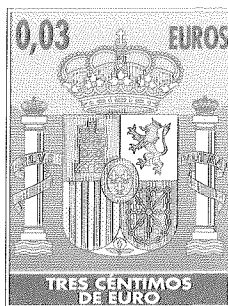
- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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 consolidada 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 consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.



CLASE 8.^a

ACTIVO FINANCIERO



0L8635866

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 consolidada.

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 consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes de Valoración" del balance consolidado, 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 consolidada del periodo 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.

f) Activos materiales

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

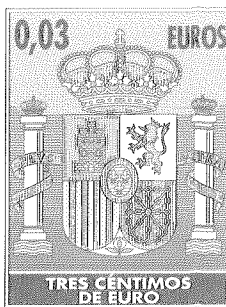
Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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 consolidada 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):



CLASE 8.^a



OL8635867

	Porcentaje 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 reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo 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.

El Grupo 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 consolidada.

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 consolidada 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 38) ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

g) Activos intangibles

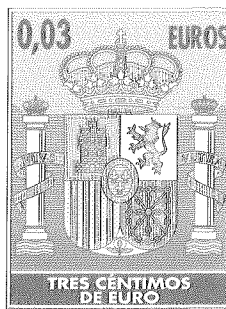
Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste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

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 del Grupo) o de vida útil definida (en los restantes casos).



CLASE 8.ª



0L8635868

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 ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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, el Grupo 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 útil 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 consolidada 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 Anual
Aplicaciones Informáticas	20%

El Grupo 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 consolidada. 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 f) anterior).

h) 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 consolidada en el ejercicio en que devengan.

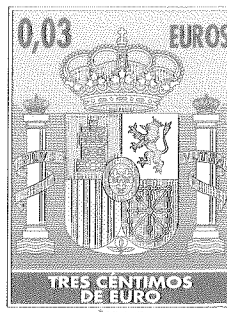
Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

ii. Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo 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



CLASE 8.^a
FISCAL



0L8635869

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 consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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.

i) Activos fiscales y Pasivos Fiscales

Los capítulos “Activos Fiscales” y “Pasivos Fiscales” del balance consolidado 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).

j) 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.

k) 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.

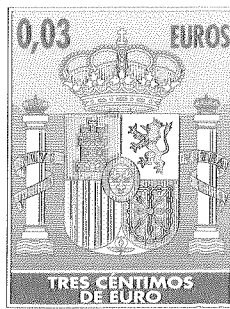
Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una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

Las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria consolidada.

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.



CLASE 8.ª



OL8635870

l) 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 el Grupo 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 consolidada, 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 consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. 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.

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 consolidada 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.

m) Gastos financieros y quebrantos de negociación

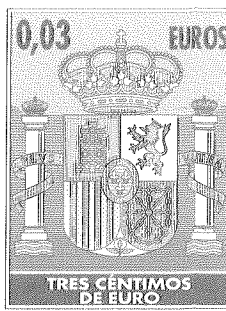
Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del periodo en que se devengan, en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente 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 consolidada.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo 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 Dominante, al 31 de diciembre de 2013, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.



CLASE 8.^a
20060101



0L8635871

ñ) Compromiso por pensiones

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

o) 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 imponibles 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 el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para el Grupo 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 imponibles 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 del Grupo 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 imponibles significativas. Por su parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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.

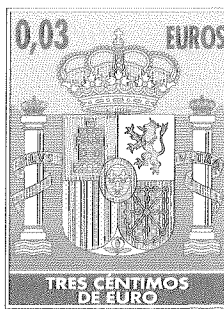
Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Las sociedades del Grupo no están sujetas al impuesto sobre beneficios bajo régimen de declaración sobre bases consolidadas, por lo que cada una de ellas realiza la declaración de forma individualizada.

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%.



CLASE 8.^a



OL8635872

p) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En el Anexo II se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes del balance consolidado así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo 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 36 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo 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 consolidada; 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 consolidada 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.

r) Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran saldos y transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre el Grupo y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

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

s) Estados de flujos de efectivo

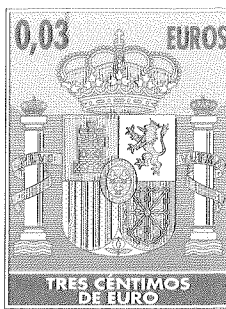
La Circular 7/2008 de la CNMV, indica que no será obligatorio el estado de flujos de efectivo cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- 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.

A 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.



CLASE 8.ª
IMPUESTO



OL8635873

1) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas muestran 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 consolidados

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidada: 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 consolidada.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos 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.

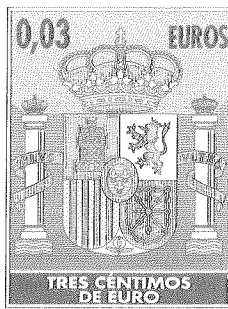
Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados 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, trasposos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.^a



0L8635874

5. Distribución de los resultados de la Sociedad Dominante y beneficio por acción

a) Distribución de los resultados de la Sociedad Dominante

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

	Euros	
	2013	2012
Bases de reparto:		
Pérdidas del ejercicio	(698.846,84)	(1.913.763,09)
Distribución:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(698.846,84)	(1.913.763,09)
Total	(698.846,84)	(1.913.763,09)

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplican en la forma en que se acuerda por las respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios.

b) Beneficio (Pérdida) por acción de la Sociedad Dominante

i. Pérdidas básicas por participación

Las pérdidas básicas por participación se determinan dividiendo el resultado neto de la Sociedad Dominante (individual) en un período entre el número medio ponderado de las participaciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las participaciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado neto del ejercicio (euros)	(698.846,84)	(1.913.763,09)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 18)	4.157.653	3.481.528
Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)	(0,17)	(0,55)

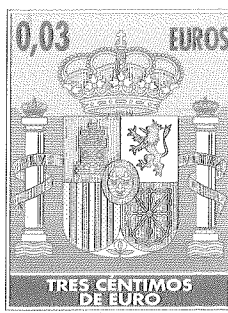
ii. Pérdidas diluidas por participación

Las pérdidas por participación diluidas se calculan como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los socios ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las participaciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las participaciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las participaciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante (individual).

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



CLASE 8.^a
1107010500



0L8635875

c) Resultados del ejercicio atribuibles al Grupo

La aportación de las sociedades del grupo consolidable al resultado del Grupo del ejercicio 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Tusquets Consultores, S.L.	(640.441,23)	(1.480.768,77)
De sociedades consolidadas por integración global:		
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.	219.891,74	(1.403.353,84)
Amifem, A.B.	30.572,63	(99.782,14)
AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.	(100.694,44)	(240.217,18)
Trazerland Proyectos, S.L.	(71,77)	(21,49)
Logistpark Invest, SLU	(45,77)	(449,84)
Trea Life, S.A.	(7.761,97)	-
De sociedades consolidadas por el método de participación:	(4.341,78)	
Beneficios (Pérdidas)	(502.892,59)	(3.224.593,26)

La aportación de los resultados que figura en el cuadro anterior ha sido obtenida a partir de los resultados de cada entidad (véase Nota 2), una vez realizados los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación, siendo los más significativos los correspondientes a intereses devengados por préstamos otorgados entre empresas del Grupo y las dotación al deterioro de participación en empresas del grupo.

6. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección del Grupo

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, formada por un hombre que a su vez es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ha percibido en concepto de retribuciones a corto plazo un importe de 200.200 y 188.000,00 euros, respectivamente.

En los ejercicios 2013 y 2012, los miembros restantes del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido remuneraciones por un importe comprendido entre 25 y 100 euros cada uno. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un hombre y dos mujeres.

En los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante no han percibido remuneración alguna por las funciones desarrolladas como consejeros de las Sociedades filiales.

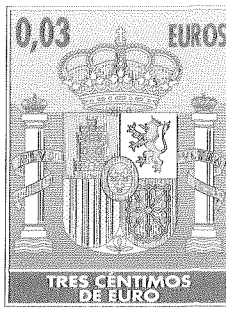
Al 31 de diciembre de 2013 se mantienen créditos y deudas con miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Dominante por importe de 1.609.688,53 y 226.240,93 euros, respectivamente (1.582.243,21 y 233.616,87 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012) (véanse Notas 9 y 17).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían compromisos en materia de pensiones y seguros de vida, ni avales ni compromisos por garantías con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

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 Dominante, 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 al 31 de diciembre de 2013:



CLASE 8.^a
INVERSIONES



0L8635876

Administrador	Sociedad	Actividad	% Participación	Cargo
Sr. Carles Tusquets	Trea Capital Partners, S.V., S.A.	Sociedad de valores	100%	Presidente
	Banco Mediolanum, S.A.	Entidad Financiera	-	Presidente
	Banca Mediolanum S.P.A.	Entidad Financiera	-	Consejero
Sra. Rosa Cañadas	Camí Fix, S.L.	Inversión	-	Consejera
	Can Martín Eivissa, S.L.	Promoción Inmobiliaria	-	Consejera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, D. Carles Tusquets mantiene una participación del 100% en el capital de la Sociedad Dominante.

7. Tesorería

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

8. Crédito a Intermediarios financieros

a) *Desglose*

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

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.512.565,94	1.014.218,58
	1.512.565,94	1.014.218,58
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	744.426,91	226.298,48
Cuentas a cobrar	768.139,03	617.920,10
Depósitos en entidades de crédito	-	170.000,00
	1.512.565,94	1.014.218,58
Moneda:		
Euro	1.282.113,64	859.313,92
Otras monedas	230.452,30	154.904,66
	1.512.565,94	1.014.218,58

Los intereses devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 por los créditos con intermediarios financieros, han ascendido a 431,37 y 466,74 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30).



El saldo del epígrafe “Cuentas a la vista” del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por el Grupo 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	
	2013	2012
Cuentas corrientes:		
Banc Sabadell	358.764,71	191.095,27
Novagalicia Banco	5.432,02	9.259,72
Pictet	323.001,03	2.278,56
Banco Santander	38,42	13.556,11
Inversis Banco	214,46	5.326,11
Banco Mediolanum	55.502,03	991,00
Otras cuentas corrientes	396,29	3.006,00
Otras cuentas corrientes (Amifem)	1.077,95	785,71
	744.426,91	226.298,48

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 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.

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 consolidado.

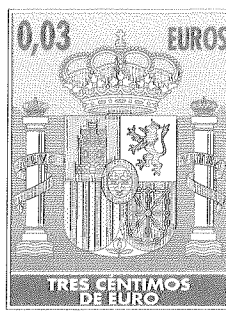
9. Crédito a particulares

a) *Desglose*

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



CLASE 8.^a
ACTIVO



0L8635878

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	2.190.771,50	2.068.807,65
	2.190.771,50	2.068.807,65
Naturaleza:		
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	23.861,31	21.823,59
Créditos a socios y consejeros	1.609.688,53	1.582.243,21
Otros créditos a particulares	557.221,66	464.740,85
	2.190.771,50	2.068.807,65
Moneda:		
Euro	1.748.427,07	1.629.066,80
Otras monedas	442.344,43	439.740,85
	2.190.771,50	2.068.807,65

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta “Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas” corresponde a créditos pendientes de cobro mantenidos por la sociedad Camí Fix, S.L. por importe de 23.861,31 y 21.823,59 euros, respectivamente (véase Nota 28).

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta “Créditos a socios y consejeros” corresponde a un préstamo concedido al Socio Único de Tusquets Consultores, S.L. (sociedad Matriz del Grupo), por importe de 1.609.688,53 y 1.582.243,21 euros, respectivamente el cual no devenga intereses y se irá compensando mediante aportaciones futuras realizadas por el mismo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta “Otros créditos a particulares”, incluye principalmente créditos pendientes de cobro con un tercero por parte de la sociedad del Grupo Amifem, AB que ascienden a 442.344,43 y 439.740,85 euros, respectivamente.

Los rendimientos generados por los créditos a particulares han ascendido durante los ejercicios 2013 y 2012 a 3.331,86 y 1.338,33 euros y se registran en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30).

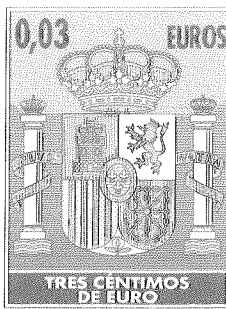
En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.

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 consolidado.



CLASE 8.^a



0L8635879

10. Otros activos financieros

a) *Desglose*

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

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	174.529,47	13.455,25
	174.529,47	13.455,25
Naturaleza:		
Otros créditos a particulares	174.529,47	13.455,25
	174.529,47	13.455,25
Moneda:		
Euro	174.529,47	13.455,25
Otras monedas	-	-
	174.529,47	13.455,25

El saldo registrado en concepto de “Otros créditos a particulares” corresponde a importes pendientes de cobro por servicios de asesoramiento a entidades no financieras.

Los importes registrados en este epígrafe no devengan intereses.

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes del balance consolidado.

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 consolidado.

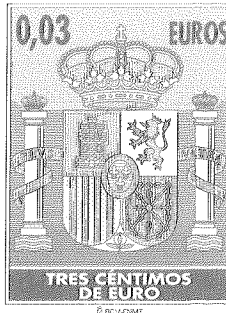
11. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capital

a) *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:



CLASE 8.^a



0L8635880

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	40.727.898,66	30.525.276,50
Cartera de negociación	5.142.173,72	5.689.297,62
	45.870.072,38	36.214.574,12
Cotización:		
Cotizados	348.616,01	261.419,46
No cotizados (*)	45.521.456,37	35.953.154,66
	45.870.072,38	36.214.574,12
Moneda:		
Euro	34.283.605,69	36.147.546,98
Otras monedas	11.586.466,69	67.027,14
	45.870.072,38	36.214.574,12
Naturaleza:		
Acciones de sociedades nacionales	919.040,16	194.939,32
Acciones de sociedades extranjeras	10.116.065,18	67.027,14
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	34.834.967,04	35.952.607,66
	45.870.072,38	36.214.574,12

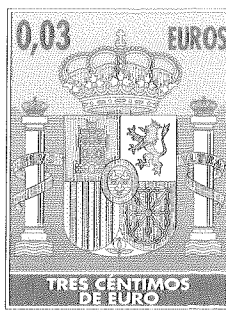
(*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

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:



CLASE 8.^a



0L8635881

Ejercicio 2013

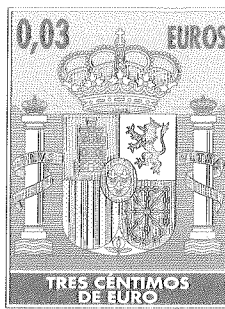
	Coste	Valor razonable
INMOBILIARIA COLONIAL	249.795,00	1.633,32
BANC SABADELL	421.686,42	223.566,90
3I GROUP	262.976,71	116.019,06
PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY	139.238,40	138.695,20
BLUEBAY-INV GRADE BOND B	287.474,70	298.070,40
PICTET SICAV II US HIGH YIELD	102.093,75	108.258,75
PICTET EUR HIGH YIELD (*)	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
Participaciones de IIC en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.	112.355,95	107.501,17
	5.200.781,06	5.142.173,72

(*) 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" al Grupo de los fondos Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A con fecha 1 de agosto 2013 (véase Nota 11.b.).



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OL8635882

Ejercicio 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-EUR HIGH YIELD (*)	100.900,45	100.900,45
PICTET SICAV II US HIGH YIELD (*)	102.093,75	102.093,75
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
Participaciones de IIC en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.	112.355,95	109.898,90
	6.341.373,32	5.689.297,62

(*) Participaciones procedentes de la ampliación de capital no dineraria en la Sociedad Dominante, suscrita y desembolsada en su totalidad por el socio único de la misma con fecha 27 de diciembre de 2012. Simultáneamente, dichas participaciones se aportaron a la sociedad del Grupo, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. mediante aportación de socios.

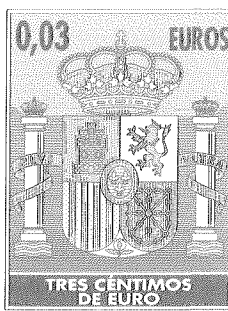
Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantenía participaciones en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Laurus Offshore A2 Benchmark, Drake Absolute Return Fund B S1B, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 725.882,44 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 consolidadas adjuntas no se dispone de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo, esperan de forma razonable recuperar las correspondientes inversiones por los importes que figuran en estas cuentas anuales.

La variación en el valor razonable de estas acciones, durante los ejercicios 2013 y 2012, se ha incluido en el saldo del epígrafe “Resultados de Operaciones Financieras (neto) – Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 35).

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2013 y 2012, correspondientes a las participaciones mantenidas por el Grupo, 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 consolidada (véase Nota 32).



CLASE 8.^a
COMERCIO



OL8635883

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:

Ejercicio 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
Participaciones Life Marina Ibiza, SL	583.530,81	583.530,81
Participaciones La Heredad de los Albares, S.L.	210.085,29	109.685,13
Participaciones Igen Biotech Group AG	10.000.046,12	10.000.046,12
	38.326.780,65	40.727.898,66

Ejercicio 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, PLC	826.063,65	826.063,65
Participaciones Atticum Dynamic A, PLC	80.529,92	80.529,92
Participaciones Elite Private Equity Opportunity PLC	24.996.978,53	26.266.361,59
Participaciones Life Marina Ibiza, SL	583.530,81	583.530,81
Participaciones La Heredad de los Albares, S.L.	210.085,29	111.130,69
	29.354.848,04	30.525.276,50

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 pasivo del balance consolidado a dicha fecha adjunto.

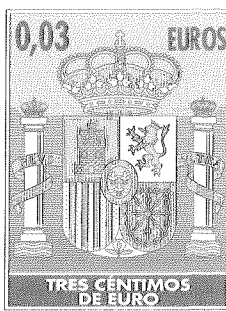
Los instrumentos financieros disponibles para la venta corresponden a vehículos de inversión, instituciones de inversión colectiva y sociedades de capital riesgo, cuyo valor razonable, para aquellos que no disponen de un valor liquidativo publicado, se ha obtenido a partir del valor determinado por la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

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. El Grupo 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:



CLASE 8.^a
TINTEADO



0L8635884

	Euros	
	2013	2012
Elite Private Equity Opportunity PLC		
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)
	26.185.307,56	26.266.361,59

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.

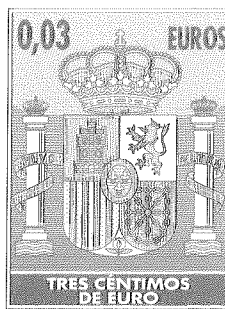
Asimismo, Elite Private Equity Opportunity PLC mantiene inversiones por importe de 1.299.456 euros en acciones no cotizadas de Memora, S.A. cuyo valor razonable ha sido determinado por la Sociedad de acuerdo con las guías de valoración de private equity y capital-riesgo publicadas por el IPEV Board. 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 EBITDA múltiple de las transacciones recientes de adquisición de acciones de Memora, S.A..
- La variación de múltiplos de comparables de diferentes gestoras de inversiones entre enero y diciembre de 2013 analizada por el la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



0L8635885

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 por las respectivas entidades gestoras en Bloomberg.

Finalmente, el resto de participaciones mantenidas como instrumentos financieros disponibles para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a inversiones en sociedades limitadas no cotizadas. Para determinar el valor razonable de estos instrumentos de patrimonio, el Grupo toma como referencia el valor neto contable.

b) Adquisiciones y enajenaciones

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

Ejercicio 2013

	En euros
Saldo al 1 de enero de 2013	36.214.574,12
Compras y suscripciones	10.031.602,14
Ventas y reembolsos	(2.297.509,21)
Deterioro	-
Variación del valor razonable	1.921.405,33
Saldo al 31 de diciembre de 2013	45.870.072,38

Ejercicio 2012

	En euros
Saldo al 1 de enero de 2012	30.474.852,88
Compras y suscripciones	6.425.287,65
Ventas y reembolsos	7.184,11
Deterioro	(1.909.398,53)
Variación del valor razonable	1.216.648,01
Saldo al 31 de diciembre de 2012	36.214.574,12

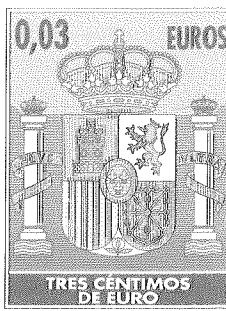
Cartera de negociación

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

- El Grupo 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, el Grupo ha reembolsado participaciones del fondo PCH Short Term MM EUR-I DY por importe de 358.041,60 euros.
- Durante el ejercicio 2013, el Grupo 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.



CLASE 8.^a
TREA 3G CREDIT OPPORTUNITIES E EUR



0L8635886

- Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha suscrito participaciones del fondo Pictet 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 Dominante del Grupo 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 del Grupo en Trea 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 Trea 3G Credit Opportunity, la Sociedad ha traspasado parte de las participaciones mantenidas en la clase Trea 3G Credit Opportunity E EUR a la clase Trea 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 del Grupo en Elite Private Equity Opportunity PLC, durante el ejercicio 2013 se han producido las siguientes operaciones:

- Reembolso: con fecha 4 de noviembre de 2013, el Grupo 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 consolidada adjunta.
- Reparto: con fecha 19 de diciembre de 2013, el Administrador del fondo (Caceis Ireland Limited Company) ha repartido al Grupo 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, el Grupo 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.

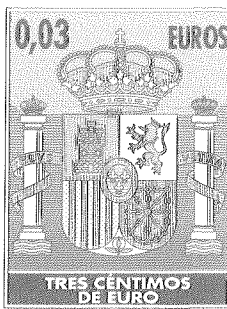
Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo 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 del Grupo Trea Capital Partners, S.V., S.A., 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 consolidada adjunta.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OL8635887

Posteriormente, tras haber examinado la dificultad de estimar el posible calendario de reembolso, los Administradores del fondo acordaron realizar una redemption in kind al Grupo. Como consecuencia de ello, con fecha 1 de agosto 2013 el Grupo 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 consolidado 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*, el Grupo 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.

Igen Biotech Group AG

Con fecha 17 de diciembre de 2013 la sociedad del grupo Trea Life, S.A. ha adquirido el 10% del capital social de Igen Biotech Group AG, sociedad mercantil suiza constituida el 29 de mayo de 2013, por importe 10.000.046,12 euros. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de las participaciones de Igen Biotech Group AG no difiere de su coste de adquisición.

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 consolidado adjunto.

Por otro lado, durante el ejercicio 2012 se deterioró el valor de la participación mantenida en el capital de Life Marina Ibiza, S.L. por importe de 1.419.019,19 euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2012 las minusvalías latentes registradas en el epígrafe “Ajustes por valoración” del patrimonio se registraron en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros” no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En relación con la participación en Life Marina Ibiza, S.L., con fecha 22 de enero de 2013, los administradores solicitaron el concurso de acreedores. Posteriormente, con fecha 17 de marzo de 2014 esta sociedad se ha declarado en situación de liquidación según el Auto del Juzgado Mercantil nº 1 de Palma de Mallorca. En dicho proceso se ha nombrado a un experto independiente para determinar el valor de liquidación de la sociedad. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se dispone del valor liquidación por lo que la participación se ha registrado por su valor neto contable.

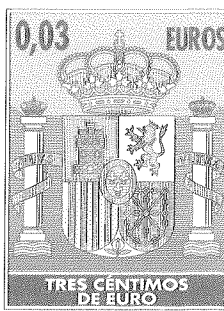
12. Participaciones

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del epígrafe de balance consolidado “Participaciones - Entidades multigrupo”, corresponde en su totalidad a la participación del 50% mantenida en Cami – Fix, S.L. por importe de 2.996,46 y 4.289,32 euros, respectivamente, y la participación del 49,96% mantenida en Can Martin Eivissa, S.L. por importe de 1.123.971,21 y 1.124.422,29 euros, respectivamente.

La participación mantenida en dichas sociedades, que no cotizan en ningún mercado activo, aportan, al 31 de diciembre de 2013, unas reservas negativas de entidades valoradas por el método de la participación de 211.113,14 euros (207.006,05 euros al 31 de diciembre de 2012) y unos resultados negativos de entidades valoradas por el método de la participación del ejercicio 2013 de 4.341,78 euros (4.107,09 euros en el ejercicio 2012).



CLASE 8.^a
ACTIVO MATERIAL



0L8635888

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.

13. Activo material

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

Ejercicio 2013

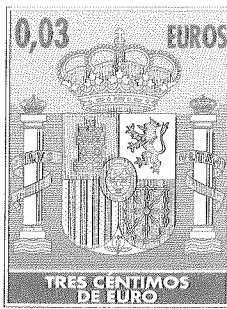
	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2013	2.500.894,31	274.929,70	209.865,17	99.555,97	3.085.245,15
Adiciones	20.000,00	-	-	5.299,34	25.299,34
Retiros	-	(61.715,92)	(118.869,11)	(28.268,21)	(208.853,24)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.520.894,31	213.213,78	90.996,06	76.587,10	2.901.691,25
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2013	(10.112,10)	(90.943,73)	(112.726,16)	(76.594,02)	(290.376,01)
Dotaciones	(3.032,76)	(25.290,15)	(17.077,92)	(15.900,43)	(61.301,26)
Retiros	0,00	35.726,34	62.212,41	28.268,21	126.206,96
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(13.144,86)	(80.507,54)	(67.591,67)	(64.226,24)	(225.470,31)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.507.749,45	132.706,24	23.404,39	12.360,86	2.676.220,94

Ejercicio 2012

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2012	659.304,31	274.929,70	207.357,55	93.132,30	1.234.723,86
Adiciones	1.841.590,00	-	2.507,62	6.423,67	1.850.521,29
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.500.894,31	274.929,70	209.865,17	99.555,97	3.085.245,15
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2012	(7.079,30)	(60.521,46)	(94.989,75)	(61.418,84)	(224.009,35)
Dotaciones	(3.032,80)	(27.064,90)	(21.093,78)	(15.175,18)	(66.366,66)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(10.112,10)	(87.586,36)	(116.083,53)	(76.594,02)	(290.376,01)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.490.782,21	187.343,34	93.781,64	22.961,95	2.794.869,14



CLASE 8.^a



0L8635889

Durante el ejercicio 2013, tras el cese de la operativa habitual como sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva de la sociedad del grupo AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio. En consecuencia, el Grupo ha reconocido un deterioro del valor de sus activos materiales por importe de 62.646,28 euros que se han registrado en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

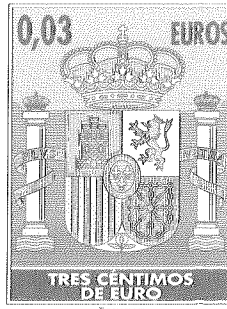
Con fecha 27 de diciembre de 2012, el socio único de la sociedad dominante, suscribió y desembolsó la totalidad de una ampliación de capital no dineraria, que incluyó la aportación de un inmueble (correspondiente a una finca rústica en Ibiza) por importe de 1.518.210,00 euros. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de dicho inmueble ha sido determinado por un experto independiente por el método residual en base al supuesto de edificación. En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o se utilizaran hipótesis y métodos de valoración diferentes, la valoración podría diferir de la presentada en estas cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, bajo el capítulo de “Terrenos y construcciones” se incluye un pago a cuenta por importe de 343.380,00 y 323.380,00 euros, respectivamente, correspondiente al pago inicial para la adquisición de un activo inmobiliario a Life Marina Ibiza, S.L.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen elementos de inmovilizado material en uso completamente amortizados por importe de 10.336,24 y 38.008,76 euros, respectivamente.

Tal y como se indica en la Nota 38, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Es política del Grupo 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.



0L8635890

CLASE 8.^a
INTANGIBLES

14. Activo intangible

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

Ejercicio 2013

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

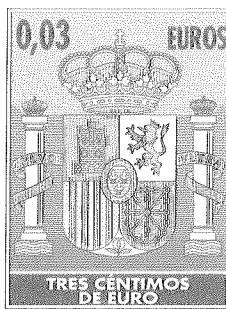
(*) Durante el presente ejercicio, ha concluido el desarrollo de las aplicaciones informáticas clasificadas como "Otros" al 31 de diciembre de 2012. En consecuencia, se ha iniciado la amortización de las mismas.

Ejercicio 2012

	Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Coste:			
Saldo a 1 de enero de 2012	14.751,79	-	14.751,79
Adiciones	6.686,98	51.047,00	57.733,98
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	21.438,77	51.047,00	72.485,77
Amortización acumulada:			
Saldo a 1 de enero de 2012	(4.539,46)	-	(4.539,46)
Dotaciones	(2.158,74)	-	(2.158,74)
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2012	(6.698,20)	-	(6.698,20)
Activo intangible neto:			
Saldo a 31 de diciembre de 2012	14.740,57	51.047,00	65.787,57



CLASE 8.^a



OL8635891

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados por importe de 4.121,20 euros.

El Grupo mantiene activos intangibles con vida útil indefinida por importe de 4.254,72 euros 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 del Grupo.

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 del Grupo.

15. Resto de activos y pasivos

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

Ejercicio 2013

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	46.879,37	-
Administraciones Públicas	73.634,08	199.156,97
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	-	120.275,65
Otros activos y pasivos no financieros	9.572,74	9.770.935,28
	130.086,19	10.090.367,90

Ejercicio 2012

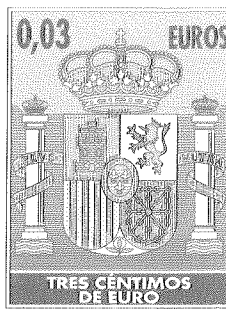
	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	87.553,75	-
Administraciones Públicas	80.274,46	184.508,41
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	-	68.921,46
Otros activos y pasivos no financieros	-	446.368,69
	167.828,21	699.798,56

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

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de “Administraciones públicas” del activo incluía 70.597,33 euros que corresponden al importe que el Grupo ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 23, 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 3.036,75 y 9.594,43 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL8635892

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta “Administraciones públicas” del pasivo incluye, principalmente, el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 171.850,36 y 153.346,38 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 22.226,15 y 19.763,88 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta “Otros activos y pasivos no financieros” del pasivo, incluye 9.588.836,11 euros en concepto de desembolsos anticipados realizado por cada uno de los socios inversores en el marco de los compromisos pactados en el acuerdo de inversión de Trea Life, S.A. (véanse Notas 3 y 11).

16. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del balance consolidado, 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	
	2013	2012
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.604.632,35	7.820.734,30
	7.604.632,35	7.820.734,30
Naturaleza:		
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	-
Pólizas de crédito largo plazo	-	7.441.308,89
Otras deudas	2.004,90	3.058,01
	7.604.632,35	7.820.734,30
Moneda:		
Euro	7.604.632,35	7.820.734,30
	7.604.632,35	7.820.734,30

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 consolidadas, el Grupo se encuentra en proceso de negociación de su póliza de crédito con Banc Sabadell con la finalidad de ampliar el plazo de vencimiento.

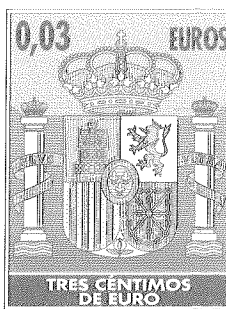
A continuación se presenta un detalle de la póliza de crédito contratada con Banc Sabadell al 31 de diciembre de 2013.

	Euros		
	Importe dispuesto	Límite concedido	Vencimiento
Póliza de crédito Banco 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 al Grupo para la adquisición del local en el que Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. 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%.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L8635893

Adicionalmente, con fecha 16 de marzo de 2011, el Grupo 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 (véase Nota 38).

El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 442.635,78 y 395.865,10 euros, respectivamente, que se encuentra registrado en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 31).

Adicionalmente, se incluye en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 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 38).

En la Nota 24 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 consolidados.

17. Deudas con particulares

El saldo del epígrafe “Deudas con Particulares” a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde a la deuda mantenida por el socio único de la Sociedad Dominante. Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante el ejercicio 2013 y 2012.

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.

18. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 4.157.653 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

	Nº Acciones		% Participación
	2013	2012	
D. Carles Tusquets Trias de Bes	4.157.653	4.157.653	100%

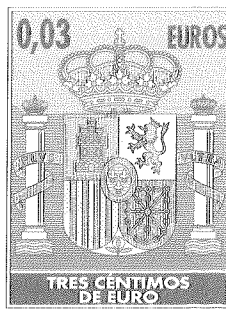
19. Prima de emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de la aportación realizada por el socio único como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo durante el ejercicio 2009, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital social.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



CLASE 8.^a



OL8635894

20. Reservas

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

	Euros	
	2013	2012
Reservas:		
Reserva legal	602,00	602,00
Reservas voluntarias	463.659,86	463.659,86
Resultados de ejercicios anteriores	(15.216.800,40)	(11.992.207,14)
	(14.752.538,54)	(11.527.945,28)

a) *Reserva legal*

De acuerdo con la normativa vigente, 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 del Grupo 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. No se han realizado aportaciones al no haberse obtenido un resultado positivo durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

b) *Reservas voluntarias*

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

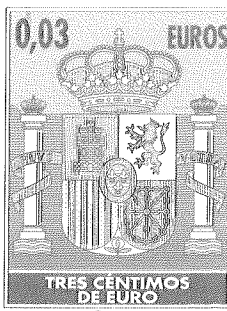
c) *Reservas de la Sociedad Dominante y de sociedades consolidadas por integración global*

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

	Euros	
	2013	2012
Tusquets Consultores, S.L. (Sociedad Dominante)	(1.876.123,80)	(399.462,12)
Amifem, A.B.	(481.248,89)	(381.466,75)
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.	(11.276.122,27)	(9.872.768,43)
AM Treá Capital, S.G.I.I.C., S.A.	(616.319,52)	(376.102,34)
Trazerland Proyectos, S.L..	(291.161,08)	(291.139,59)
Logispark Invest, S.L.	(449,84)	-
	(14.541.425,40)	(11.320.939,23)



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0L8635895

21. Ajustes por valoración

El desglose por sociedades del grupo del epígrafe “Ajustes por Valoración”, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Tusquets Consultores, S.L. (Sociedad Dominante)	(69.268,22)	(69.268,22)
Amifem, A.B.	414.739,11	462.260,33
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.	2.046.879,33	1.184.384,76
	2.392.350,22	1.577.376,87

22. Provisiones y contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo 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 el Grupo 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 de la Sociedad Dominante del Grupo y sus asesores consideran que es remota la posibilidad de que la resolución de la reclamación suponga un desembolso de recursos económicos significativo para el Grupo.

23. Situación fiscal

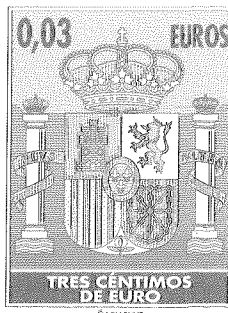
a) *Saldos corrientes con las Administraciones Públicas*

El Grupo 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 consolidado (véase Nota 15).

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha registrado ninguna cuenta a cobrar por parte del Grupo en concepto de impuesto sobre sociedades.

La diferencias permanentes corresponden, principalmente, a la atribución de rendimientos generados por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC, por importe positivo de 97.179,94 euros, y a la reversión fiscal del deterioro sobre la participación en AM Tre Capital, SGIIC, SAU, por importe positivo de 102.662,93 euros.



OL8635896

CLASE 8.^a

En relación a las diferencias temporales, durante el ejercicio 2013 la Sociedad Dominante del Grupo ha registrado un pasivo por impuesto diferido sobre una base por importe de 1.629.381,68 euros, equivalente a la reducción del coste fiscal de la participación en Trea Capital Partners, SV, SA como consecuencia del deterioro a nivel individual de dicha participación. En este sentido, durante el ejercicio 2013 se ha recuperado el valor de los fondos propios de la sociedad Trea Capital Partners, SV, SA, revirtiendo un importe de 128.411,15 euros sobre la base del importe inicialmente registrado como pasivo por impuestos diferidos (véase Nota 23.c)

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

Tusquets Consultores, S.L.

Euros	Importe	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
2013	114.061,53	2031
2012	1.709.917,37	2030
2011	170.898,62	2029
2010	110.028,00	2028
2009	120.312,59	2027
2008	142.012,84	2026
2007	126.895,67	2025

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.

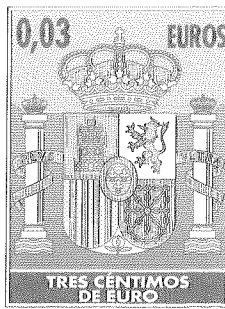
Euros	Importe	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
2012	1.320.395,63	2030
2011	412.153,61	2029
2010	1.144.968,43	2028
2009	7.884.192,13	2027
2008	1.272.088,41	2026

AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.

Euros	Importe	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
2013	102.662,93	2031
2012	308.986,05	2030
2011	320.899,57	2029
2010	238.403,73	2028
2009	236.651,23	2027
2008	422.657,26	2026
2007	179.640,78	2025



CLASE 8.^a
EJERCICIOS



OL8635897

Trazerland Proyectos, S.L.

Euros	Importe	Vencimiento
Bases impositivas negativas 2010	262.662,81	2028

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 impositivas negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

c) 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	
	2013	2012
Activos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	32.463,48	29.686,38
	32.463,48	29.686,38
Pasivos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	753.232,54	380.814,90
Otros impuestos diferidos (Nota 23.b)	450.291,16	-
	1.203.523,70	380.814,90

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

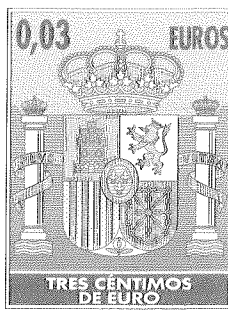
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2013 las sociedades del Grupo tienen 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. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 4 de julio de 2011, la Sociedad del Grupo Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. 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 Sociedad del Grupo Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. 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 ha interpuesto dicha resolución ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC) al no estar conforme con la misma.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0L8635898

24. 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 consolidado adjunto.

25. 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 Dominante tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad del Grupo.

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 del Grupo. 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.

El Grupo 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 del Grupo, 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.

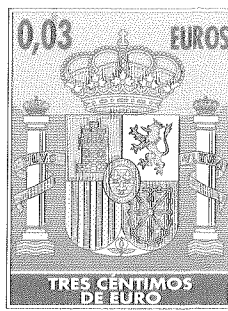
b) Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

El Grupo 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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



0L8635899

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

Los activos y pasivos financieros cuyo vencimiento es superior a un año y/o devengan un tipo de interés fijo, son poco significativos, a excepción de los siguientes:

- Préstamo concedido al Socio Único de la Sociedad Dominante por importe de 1.609.688,53 euros (véase Nota 9) el cual será compensado mediante aportaciones futuras. Considerando los plazos en los que se esperan que se realicen las aportaciones, los Administradores estiman que el valor razonable del préstamo no difiere significativamente de su valor en libros.
- Deuda mantenida con el socio único de la Sociedad Dominante por importe de 226.240,93 euros (véase Nota 17). Considerando los plazos en los que se esperan que se realicen las aportaciones, los Administradores estiman que el valor razonable de la deuda no difiere significativamente de su valor en libros.

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:

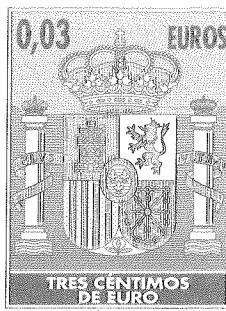
Denominación	ISIN	VAR 99% horizonte temporal 1 mes	% cartera
Mediolanum Alpha Plus	ES0139008033	-1,58%	6,90%
Inmobiliaria Colonial	ES0139140042	-37,86%	0,00%
3i Group Plc	GB00B1YW4409	-21,33%	0,17%
Acc Banco Sabadell	ES0113860A34	-21,46%	0,00%
PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY	CH0011292353	-1,56%	1,29%
BLUEBA Y-INV GRADE BOND B EUR	LU0179826135	-2,18%	0,75%
PICTET SICA V II-EUR HIGH YIELD	LU0222461518	-9,19%	0,26%
PICTET SICA V II US HIGH YIELD	LU0454964817	-3,30%	0,26%
PRIV W LTH 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	GB00B60T5Q99	-7,39%	0,59%
ODDO A VENIR 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 B1	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 €	KYG210061126	-	0,34%
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES	XD0010389696	-	0,74%
KINETICS FUND ASA	KYG5255U1720	-13,99%	0,00%
LA URUS OFFSHORE A2 BENCHMARK	ZZ00K865340	-	0,07%
MARSHALL WACE EUREKA A1 EUR	IE00B65GJK75	-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*.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



0L8635900

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 del Grupo.

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.

El Grupo mantiene inversiones directas e indirectas en monedas distintas del euro, básicamente en dólares americanos, coronas suecas, y francos suizos (véanse Notas 8, 9 y 11). En determinados fondos durante 2013 se ha tomado la posición de cobertura frente a la divisa por 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 del Grupo por no tener un riesgo directo a los movimientos de la curva de tipos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes del Grupo con contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. El Grupo 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 el Grupo, por el momento no se considera necesario llevar a la práctica un control específico de riesgo de contraparte.

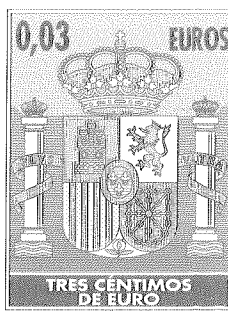
Riesgo de Emisor

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.



CLASE 8.ª
VENTAS



OL8635901

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 del Grupo.

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 del Grupo 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 del Grupo.

Dado el carácter de las inversiones del Grupo, 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 previsiones de tesorería.

Por su parte, el coeficiente de liquidez, establecido como el límite de las inversiones del Grupo 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 27 y Anexo II), el Grupo dispone de la liquidez que le confiere la póliza de crédito a corto plazo mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 16 y Anexo II).

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 del Grupo para mitigar dichos riesgos han sido la implantación de:

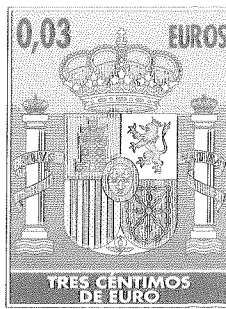
- Una estructura organizativa efectiva de las distintas áreas de la actividad.
- Una planificación y seguimiento del presupuesto anual.
- Políticas de personal adecuadamente retribuido y formado.
- Sistemas de seguridad informática.
- Reglamento de Conducta interno.
- Conciliación y dobles chequeos de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



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OL8635902

En este sentido todos los contratos firmados por el Grupo 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.

26. 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, 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 del Grupo 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 del Grupo ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, el Grupo realiza 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.

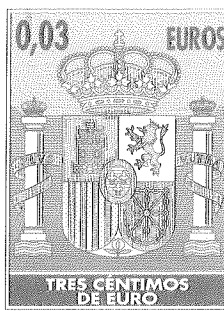
Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión. Los Administradores de la Sociedad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

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.



CLASE 8.^a



OL8635903

Este nuevo paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:

- Incrementar la cantidad, calidad, consistencia y transparencia del capital del sistema bancario europeo.
- Limitar el apalancamiento del mismo.
- Prevenir y reducir los riesgos macroprudencial y sistémico.
- 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.
- Desarrollar un marco normativo destinado a asegurar que las entidades cuentan con una estructura de financiación estable a más largo plazo
- 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 del Grupo excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

27. 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 el Grupo, aunque no comprometan su patrimonio.

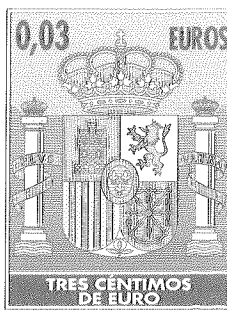
La composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas de riesgo y compromiso	5.007.268,71	5.412.304,07
Otras cuentas de orden	-	2.469.745,75
	5.007.268,71	7.882.049,82

La cuenta “Cuentas de riesgo y compromiso” a 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por el Grupo:



CLASE 8.^a



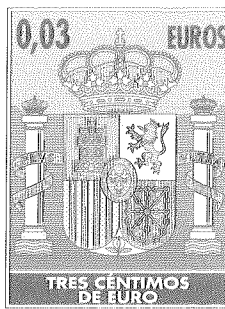
0L8635904

Ejercicio 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



CLASE 8.^a
RENTAS



OL8635905

Ejercicio 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	-	7.768.387,26	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 por Bloomberg a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo correspondiente a la cuenta "Otras cuentas de orden" corresponde a los patrimonios gestionados del Grupo que son propiedad de terceros a través de las instituciones de inversión colectiva que eran gestionados por la Sociedad del Grupo AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. En este sentido, con fecha 30 de mayo de 2012, como consecuencia de circunstancias del negocio que impidieron el cumplimiento de las expectativas previstas, el Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo AM Trea Capital S.G.I.I.C., S.A.U. aprobó iniciar los trámites para el traspaso de todas las IIC gestionadas a otra entidad gestora. Este proceso finalizó con fecha 22 de febrero de 2013 tras el traspaso de la última IIC gestionada (véase Nota 1).

28. Partes vinculadas

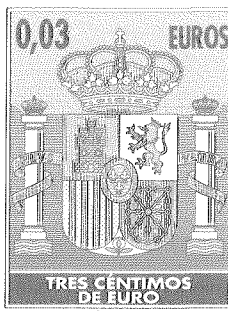
a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas

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

	Euros	
	2013	2012
Activo:		
Crédito a particulares (Nota 9)	23.861,31	21.823,59
	23.861,31	21.823,59



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L8635906

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 del Grupo y, en su caso, el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo se detallan en la Nota 6.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con el Grupo operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

29. 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 de Valores del Grupo 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 de valores del Grupo 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.

30. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

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

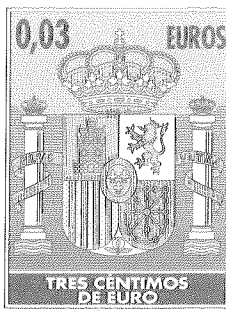
	Euros	
	2013	2012
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8)	431,37	466,74
Crédito a particulares (Nota 9)	3.331,86	1.338,33
	3.763,23	1.805,07

31. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.



CLASE 8.^a



0L8635907

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, principalmente, los intereses devengados por las deudas mantenidas con los intermediarios financieros (véase Nota 16).

32. 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 consolidada de los ejercicios 2013 y 2012 adjunta corresponde a saldos devengados por acciones clasificadas como cartera de negociación (véase Nota 11).

33. Comisiones percibidas

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2013 y 2012, corresponde principalmente a comisiones devengadas por gestión de carteras de inversión (servicios prestados por la sociedad de valores del Grupo) por importe de 2.334.442,11 y 1.825.473,14 euros, respectivamente.

El saldo correspondiente a las comisiones de gestión pendientes de cobro se encuentra registrado en el epígrafe “Otros activos financieros” del balance consolidado adjunto (véase Nota 10).

Adicionalmente, el saldo registrado en el epígrafe “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde íntegramente a comisiones devengadas por servicios de asesoramiento de operaciones singulares

34. Comisiones satisfechas

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

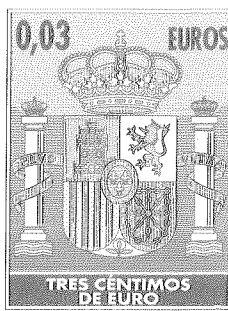
	Euros	
	2013	2012
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	30.629,34	7.613,62
	30.629,34	7.613,62

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.

35. 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 11).

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



OL8635908

CLASE 8.^a

	Euros	
	2013	2012
Instrumentos financieros clasificados como:		
Cartera de negociación	710.998,11	(33.477,23)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	20.282,33	153.064,45
	731.280,44	119.587,22
Origen:		
Renta variable	56.379,80	124.150,83
Derivados de negociación	-	-
Instituciones de inversión colectiva	674.900,64	(4.563,61)
	731.280,44	119.587,22

Al 31 de diciembre de 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 11).

36. Diferencias de cambio

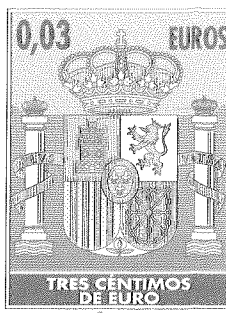
El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados,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

Ejercicio 2013

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	181,04	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	879,88	-
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado		
Dólares americanos (USD)	229.374,35	-
Coronas suecas (SEK)	1.077,95	226.240,93
	230.452,30	226.240,93
Instrumentos de capital		
Dólares americanos (USD)	1.470.401,51	-
Libras esterlinas (GBP)	116.019,06	-
Francos suizos (CHF)	10.000.046,12	-
	11.586.466,69	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	11.817.798,87	226.240,93



CLASE 8.^a



0L8635909

Ejercicio 2012

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	61,57	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	760,41	-
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado		
Dólares americanos (USD)	154.904,66	-
Coronas suecas (SEK)	445.267,42	249.728,50
	599.386,37	249.728,50
Instrumentos de capital		
Coronas suecas (SEK)	48.049,17	-
Libras esterlinas (GBP)	67.027,14	-
	115.076,31	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	715.223,09	249.728,50

37. Gastos de personal

a) Composición

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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	1.624.151,53	1.533.865,68
Seguridad Social	212.944,32	228.757,20
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	2.011,95	6.331,96
	1.839.107,80	1.768.954,84

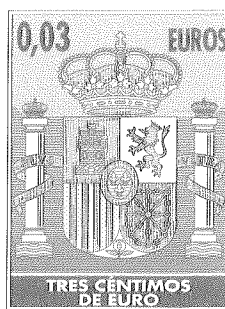
b) Número de empleados

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

	2013	2012
Directivo	4	4
Técnicos	12	12
Administrativos	5	6
	21	22



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2013



0L8635910

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

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	4	1	3	1
Técnicos	12	1	11	1
Administrativos	2	4	2	4
	18	6	16	6

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 consolidado adjunto (véase Nota 15).

38. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Arrendamientos	120.216,01	111.296,33
Reparaciones y mantenimiento	10.200,53	7.426,51
Servicios Profesionales Independientes	709.079,17	869.807,75
Seguros	23.118,50	26.723,99
Publicidad y Propaganda	79.428,82	71.151,85
Suministros	32.786,96	36.662,50
Otros	77.128,88	145.786,12
Otros Tributos	39.566,12	1.425,66
Total gastos generales	1.091.524,99	1.270.280,71

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.

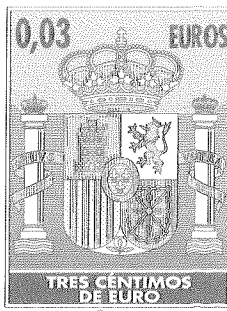
Arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo, 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 consolidado (véanse Notas 13 y 16). 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 del Grupo para el mantenimiento del contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido asciende a 13.991,97 y 25.264,17 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a
ARRENDAMIENTO



OL8635911

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 el Grupo 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 Cuotas Mínimas (*)	2013
	Valor Nominal
Menos de un año	11.712,60
Entre uno y cinco años	2.928,15
Más de cinco años	-
Total	14.640,75

(*) 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 de la Sociedad Dominante del Grupo 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 consolidada adjunta (véase Nota 16).

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 medida de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales:

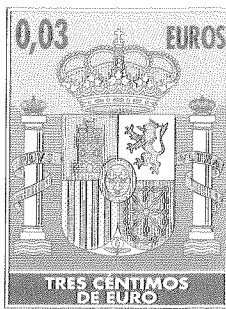
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%(*)
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.075.235,21	91,54%	906.003,84	96,62%
Resto	191.797,75	8,46%	42.509,54	4,48%
Total pagos del ejercicio	2.267.032,96	100,00%	948.513,38	100,00%
PMPE (días) de pagos	40,47	-	38,82	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.642,66	-	21.495,74	2,22%

(*) 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.



CLASE 8.^a

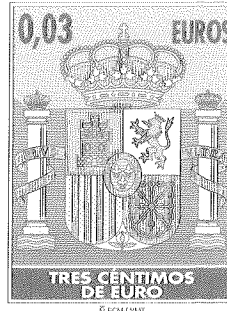


0L8635912

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.



CLASE 8.^a



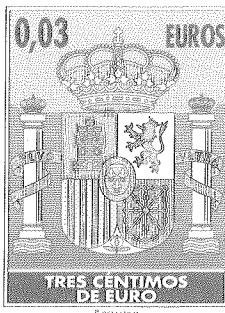
OL8635913

Anexo I – Sociedades dependientes integradas en el Grupo

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)								
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Auditor
		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
TRAZERLAND PROYECTOS, SL / Inversión	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	653.000,00	9.622,51	(272.356,78)	390.265,73	-	n.a.
TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, SA / Sociedad de Valores	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	22.025.700,00	128.411,15	10.637.613,28	42.495.881,80	-	Deloitte, S.L
LOGISPARK INVEST, SL	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	(45,47)	2.556,16	3.006,00	-	n.a.
TREA LIFE, S.A.	Boulevard de la Foire 8A, L-1528 de Luxemburgo	100%	-	500.000,00	(7.761,97)	-	500.000,00	-	n.a.



CLASE 8.^a
REGISTRADA

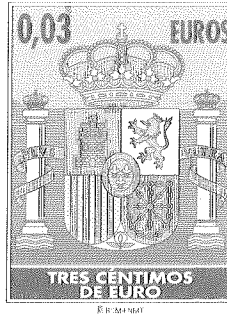


0L8635914

Datos a 31 de diciembre de 2012 (en euros)									
Denominación / Actividad	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Auditor
		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
TRAZERLAND PROYECTOS, SL/ Inversión	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	653.000,00	9.699,97	(282.062,75)	272.362,78	-	-
TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, SA/ Sociedad de Valores	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	22.025.700,00	(1.643.587,65)	11.418.706,36	42.495.881,80	-	Deloitte, S.L
LOGISPARK INVEST, SL	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	(449,84)	-	3.006,00	-	-



CLASE 8.^a
CANTIDAD



OL8635915

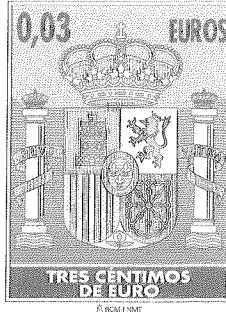
Anexo I - Sociedades multigrupo

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)					Auditor
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio
		Directa	Indirecta			
CAN MARTIN EIVISSA, SL / Promoción inmobiliaria	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	-	49,96%	2.466.446,00	(6.102,74)	(218.601,05)
CAMI - FIX, SL / Inversión	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	50%	-	20.000,00	(2.585,71)	(14.040,68)

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2012 (en euros)					Auditor
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio
		Directa	Indirecta			
CAN MARTIN EIVISSA, SL / Promoción inmobiliaria	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	-	49,96%	2.466.446,00	(6.152,28)	(209.648,63)
CAMI - FIX, SL / Inversión	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	50%	-	20.000,00	(2.066,83)	(9.354,54)



CLASE 8.^a
Ejercicio 2013



0L8635916

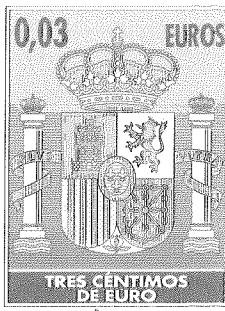
Anexo II – Plazos residuales de las operaciones

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
Activos financieros:									
Tesorería	5.833,88	-	-	-	-	-	-	5.833,88	-
Cantera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. Intermediarios financieros	744.426,91	-	768.139,03	-	-	-	-	40.727.898,66	-
Cred. Particulares	-	-	83.248,54	-	-	-	-	5.142.173,72	-
Otros activos financieros	-	-	174.529,47	-	-	-	-	1.512.565,94	0,10%
Total	750.260,79	-	1.025.917,04	55.490,00	-	-	2.052.032,96	2.190.771,50	2,58%
Compromisos de pago en cuentas de orden									
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios financieros	2.004,90	-	-	7.322.446,08	2.409,97	277.771,40	-	7.604.632,35	5,65%
Deudas con particulares	-	-	-	-	-	-	226.240,93	226.240,93	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.004,90	-	-	9.781.627,34	1.933.418,28	277.771,40	843.320,07	12.838.141,99	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	748.255,89	-	1.025.917,04	(9.726.137,34)	(1.933.418,28)	(277.771,40)	47.078.785,27	36.915.631,18	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	748.255,89	748.255,89	1.774.172,93	(7.951.964,41)	(9.885.387,69)	(10.163.154,09)	36.915.631,18	36.915.631,18	-



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L8635917

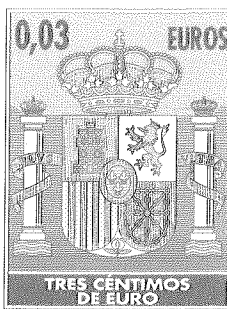
Ejercicio 2012	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	2.321,13	-	-	-	-	-	-	2.321,13	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	30.525.276,50	30.525.276,50	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	5.689.297,62	5.689.297,62	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. Intermedarios financieros	226.298,48	70.000,00	-	100.000,00	-	-	-	396.298,48	0,05%
Cred. Particulares	-	-	-	-	-	-	2.068.807,65	2.068.807,65	0,06%
Otros activos financieros	-	-	-	631.375,35	-	-	-	631.375,35	-
Total	228.619,61	70.000,00	-	731.375,35	-	-	38.283.381,77	39.313.376,73	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	136.011,83	246.902,12	259.104,99	4.229.054,73	-	541.230,40	5.412.304,07	-
Pasivos financieros:									
Deudas con intermedarios financieros	1.538,05	-	-	48.558,91	7.453.063,47	317.573,87	-	7.820.734,30	5,40%
Deudas con particulares	-	-	-	-	-	-	233.616,87	233.616,87	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.538,05	-	-	48.558,91	7.453.063,47	317.573,87	233.616,87	8.054.351,17	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	227.081,56	(66.011,83)	(246.902,12)	423.711,45	(11.682.118,20)	(317.573,87)	37.508.534,50	25.846.721,49	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	227.081,56	161.069,73	(85.832,39)	337.879,06	(11.344.239,14)	(11.661.813,01)	25.846.721,49	25.846.721,49	-

Según se desprende de esta matriz de liquidez, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene un fondo de maniobra negativo. No obstante, en opinión de los Administradores de la sociedad dominante del Grupo no se prevén dificultades para la renegociación del vencimiento de la póliza de crédito del Grupo mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 16).

Asimismo, el Grupo mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como cartera de activos financieros disponibles para la venta y cartera de negociación clasificados en "Indeterminado". De liquidarse dichos activos, el Grupo podría hacer frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo.



CLASE 8.^a



0L8635918

TUSQUETS CONSULTORES, S.L y Sociedades Dependientes

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.

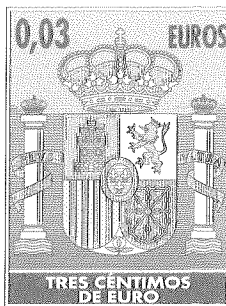
El crecimiento, o la ausencia de él (dependiendo de la zona), el crédito barato creando burbujas y los mercados de valores en niveles altos son factores a tener en cuenta a medida que nos adentremos en el 2014. Creemos que hasta que no haya más claridad en los aspectos anteriormente mencionados, habrá 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 desapalancamiento aún está por venir. Hacer eso mientras se mitiga el impacto en la economía será un gran reto.



CLASE 8.^a
DISEÑO



0L8635919

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.

2. Situación del Grupo y evolución de los negocios.

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

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 socio 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 del Grupo están dentro de los límites que exige la legislación vigente.

3. Política y gestión de riesgos

El Consejo de Administración y la Dirección General del Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo. 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 consolidada.

5. Acciones propias

Las sociedades del Grupo no realizan operaciones con acciones propias.

6. Actividades de I+D

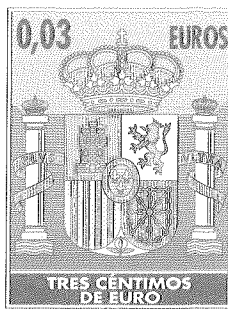
No se realizan actividades de I+D.

7. Uso de instrumentos financieros por el Grupo

Durante el ejercicio 2013, el Grupo 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



CLASE 8.^a

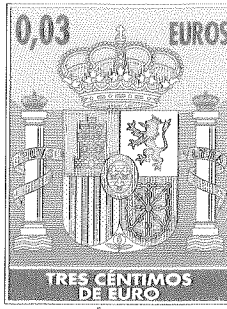


0L8635920

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.



CLASE 8.^a



OL8635921

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. y Sociedades dependientes

Diligencia que extienden los Administradores de Tusquets Consultores, SL, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2013 de Tusquets Consultores, SL y Sociedades Dependientes, 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 consolidadas e informe de gestión, que se compone de 70 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL8635851 a OL8635920, ambas inclusive, más esta hoja número OL8635921, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Don Carlos Tusquets Trias de Bes

Doña Rosa Cañada Muñoz

Don Pol Tusquets Batlle