

**Andbank Wealth
Management
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión colectiva,
S.A.U.**

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de
Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. al 31 de diciembre de 2013 así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Luis A. Martín

Luis Martín Riaño

28 de marzo de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/01271
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

**Andbank Wealth
Management
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión colectiva,
S.A.U.**



Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2013

Informe de gestión
Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.13	31.12.12	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.13	31.12.12
Inversiones crediticias	5			Pasivos financieros a coste amortizado	10		
Crédito a intermediarios financieros		580.997,35	551.596,37	Deudas con intermediarios financieros		101.325,94	100.000,00
Crédito a particulares		32.902,97	8.915,93	Deudas con particulares		-	60.325,60
		<u>613.900,32</u>	<u>560.512,30</u>			<u>101.325,94</u>	<u>160.325,60</u>
Activos financieros disponibles para la venta		750,00	617,00	Provisiones	11	42.000,00	42.000,00
Activo material	6			Pasivos fiscales	8		
De uso propio		30.889,20	48.668,66	Corrientes		21.919,78	-
Activo intangible				Resto de pasivos	9	110.513,68	87.099,50
Otro activo intangible	7	-	26.605,70	Total pasivo		<u>275.759,40</u>	<u>289.425,10</u>
Activos fiscales	8						
Corrientes		4.104,26	821,28	Fondos propios	12		
Diferidos		<u>190.311,63</u>	<u>196.609,85</u>	Capital			
		194.415,89	197.431,13	Escriturado		1.003.837,00	1.003.837,00
Resto de activos	9	<u>209,93</u>	<u>1.101,59</u>	Reservas		(458.325,72)	(302.362,20)
				Resultado del ejercicio		<u>18.894,66</u>	<u>(155.963,52)</u>
Total activo		<u>840.165,34</u>	<u>834.936,38</u>			<u>564.405,94</u>	<u>545.511,28</u>
PRO-MEMORIA				Total pasivo y patrimonio neto		<u>840.165,34</u>	<u>834.936,38</u>
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	13	<u>126.235.215,41</u>	<u>9.080.211,60</u>				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	5	2.414,15	4.641,00
Intereses y cargas asimiladas	10	(1.377,99)	(64,08)
Margen de Intereses		1.036,16	4.576,92
Comisiones percibidas	14 (b)	491.028,54	378.697,66
Comisiones pagadas	14 (b)	(67.542,92)	(29.105,11)
Otras cargas de explotación	14 (c)	(24.054,16)	(22.386,32)
Margen Bruto		400.467,62	331.783,15
Gastos de personal	14 (d)	(119.284,43)	(160.533,54)
Gastos generales	14 (e)	(215.341,92)	(260.780,27)
Amortización	6 y 7	(44.385,16)	(71.815,72)
Resultado de la actividad de explotación		21.456,11	(161.346,38)
Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		3.736,77	-
Resultado antes de impuestos		25.192,88	(161.346,38)
Impuesto sobre beneficios	15	(6.298,22)	-
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		18.894,66	(161.346,38)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	5.382,86
Resultado del ejercicio		18.894,66	(155.963,52)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		1,13	-



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

Resultado del ejercicio	18.894,66
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>18.894,66</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

	Reservas			Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	Capital Escriturado	Reserva Legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.003.837,00	182.865,15	4.037,86	(489.265,21)	(155.963,52)	545.511,28
Ajustes por cambios de criterio 2012	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	1.003.837,00	182.865,15	4.037,86	(489.265,21)	(155.963,52)	545.511,28
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	18.894,66	18.894,66
Operaciones con socio o propietarios Distribución del resultado	-	-	-	(155.963,52)	155.963,52	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1.003.837,00</u>	<u>182.865,15</u>	<u>4.037,86</u>	<u>(645.228,73)</u>	<u>18.894,66</u>	<u>564.405,94</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

Resultado del ejercicio	(155.963,52)
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>(155.963,52)</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	Reservas			Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	Capital Escriturado	Reserva Legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.003.837,00	182.096,00	4.037,86	(496.187,52)	7.691,46	701.474,80
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	1.003.837,00	182.096,00	4.037,86	(496.187,52)	7.691,46	701.474,80
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(155.963,52)	(155.963,52)
Operaciones con socio o propietarios						
Distribución del resultado	-	769,15	-	6.922,31	(7.691,46)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>1.003.837,00</u>	<u>182.865,15</u>	<u>4.037,86</u>	<u>(489.265,21)</u>	<u>(155.963,52)</u>	<u>545.511,28</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Colocación y Recursos Económicos Corec, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el 20 de octubre de 1987 por tiempo indefinido. El 22 de junio de 1989, solicitó su transformación en Agencia de Valores, de acuerdo con el Real Decreto 276/1989, de 22 de Marzo, sobre Sociedades y Agencias de Valores. En el mes de octubre de 1989 por acuerdo de la Junta General de Accionistas, cambió su denominación social por la de Colocación de Recursos Económicos Corec, S.A. Agencia de Valores.

El 19 de febrero de 1990 le fue concedida la transformación en Agencia de Valores. El 2 de Octubre de 1992 cambió su denominación social por la de Fibanc AV, Agencia de Valores, S.A. Posteriormente con fecha 2 de Febrero de 1996 volvió a cambiar su denominación social por la de MEDIVALOR AV, AGENCIA DE VALORES, S.A.U. y trasladó su domicilio social al Paseo de la Bonanova, nº 47 de Barcelona. En el 2009 la Sociedad pasó a ser unipersonal.

Con fecha 14 de septiembre de 2012, la Sociedad solicitó al Ministerio de Economía y Competitividad, en cumplimiento del artículo 41 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, la transformación de la Sociedad en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC). Con fecha 17 de Mayo de 2013 se produjo la inscripción de la Sociedad en la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo la denominación de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U, con el número de registro oficial 237, trasladando su domicilio social al Paseo de la Castellana, nº 55, 3ª planta de Madrid.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio (modificada por la Ley 32/2011, de 4 de octubre), por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre), por el Real Decreto 1802/2012, de 13 de julio (por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva), por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre (y sus modificaciones posteriores), la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 
- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
 - Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 12(c)).
 - Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
 - Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 12(c).
 - No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 12(c).
 - Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
 - Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene como objeto social las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.

Al 31 de diciembre de 2013 tiene asignada la gestión y administración de 5 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 28.372.592,30 euros, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 97.862.623,11 euros (véase nota 13).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus modificaciones posteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Tal y como establece la Circular 7/2008, el estado de flujos de efectivo no es obligatorio cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros.
- Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

En consecuencia, considerando que la Sociedad Gestora cumple estos requisitos, el estado de flujos de efectivo no ha sido incorporado en las cuentas anuales.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por el Accionista Único el 30 de abril de 2013.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de marzo de 2014, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

No se consideran aspectos críticos relacionados con la valoración y estimación de la incertidumbre que deban tener mención especial en este apartado.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo, y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

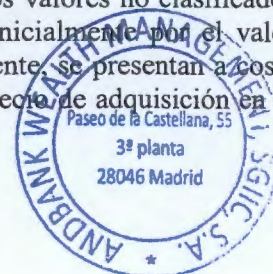
La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Sociedad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

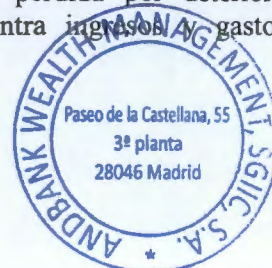
En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	10

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	5

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(e) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

• Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

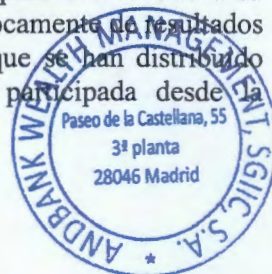
Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(g) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos en el futuro para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(i) Recurso de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas.

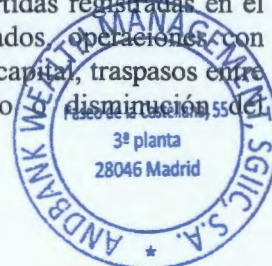
(j) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(k) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- 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.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

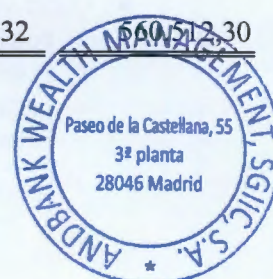
	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	18.894,66
<u>Distribución</u>	
Reserva Legal	1.889,47
Resultados de ejercicios anteriores	17.005,19
	18.894,66

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y aprobada por el Accionista Único el 30 de abril de 2013, ha sido su traspaso a resultados de ejercicios anteriores.

(5) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	379.727,27	431.290,88
Depósitos a plazo	80.000,00	-
Deudores por comisiones		
Con empresas del grupo (nota 16(a))	104.667,95	-
Con otros intermediarios financieros	16.159,09	120.305,49
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	443,04	-
	580.997,35	551.596,37
Crédito a particulares		
Deudores por comisiones	32.902,97	8.915,93
	613.900,32	560.512,30



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con las distintas entidades financieras con las que opera, que devengan intereses a tipos de mercado y son de libre disposición. Al 31 de diciembre de 2013, incluye 98.899,44 euros con entidades del Grupo (166.397,00 euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 16(a)).

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2013 han ascendido a 1.449,35 euros (3.594,95 euros en 2012).

(b) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2013, este epígrafe recoge una imposición a plazo fijo contratada con BBVA, S.A., cuyo vencimiento se sitúa en el 26 de agosto de 2014 y devenga un tipo de interés anual del 1,20 %. La imposición puede ser cancelada anticipadamente en cualquier momento a partir de su constitución.

El importe de los intereses devengados pendientes de cobro por este concepto al 31 de diciembre de 2013, asciende a 443,04 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ajustes por valoración - Intereses devengados". Los ingresos obtenidos por los depósitos a plazo durante el ejercicio 2013 han ascendido a 964,80 euros.

(c) Deudores por comisiones

Estos saldos incluyen las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como las comisiones por gestión discrecional de carteras con contrato de delegación, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2013. En su mayor parte, estas comisiones son liquidadas trimestralmente. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 14(b).



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Activo Material

El detalle del activo material al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de su movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros					
	31.12.11	Altas	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
De uso propio						
Instalaciones	94.954,10	-	94.954,10	-	-	94.954,10
Mobiliario	83.482,07	-	83.482,07	-	-	83.482,07
Equipos Informáticos	16.286,65	-	16.286,65	-	(3.492,45)	12.794,20
	194.722,82	-	194.722,82	-	(3.492,45)	191.230,37
Menos, amortización Acumulada	(127.596,48)	(18.457,68)	(146.054,16)	(17.779,46)	3.492,45	(160.341,17)
Valor neto	67.126,34	(18.457,68)	48.668,66	(17.779,46)	-	30.889,20

La totalidad de los activos materiales de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 14.878,44 y 14.917,00 euros, respectivamente.

No hay activos materiales para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

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



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Euros					
	31.12.11	Altas	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Aplicaciones informáticas	403.254,74	-	403.254,74	-	(1.952,18)	401.302,56
Menos, amortización Acumulada	(323.291,00)	(53.358,04)	(376.649,04)	(26.605,70)	1.952,18	(401.302,56)
Valor neto	79.963,74	(53.358,04)	26.605,70	(26.605,70)	-	-

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados por importe de 401.302,56 y 145.445,90 euros, respectivamente.

(8) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes es como sigue:

	Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
<u>Activos Fiscales</u>				
Hacienda Pública Deudora por IVA	3.282,01	-	-	-
Hacienda Pública Deudora por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	821,28	-	-	-
Hacienda Pública Deudora por retenciones y pagos a cuenta (nota 15)	0,97	-	821,28	-
Por bases imponibles pendientes de compensar	-	190.311,63	-	196.609,85
	4.104,26	190.311,63	821,28	196.609,85
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre Actividades Económicas	21.919,78	-	-	-

Todos los activos y pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31.12.11 y 31.12.12	<u>196.609,85</u>
Bajas (nota 15)	<u>(6.298,22)</u>
Saldo al 31.12.13	<u>190.311,63</u>

(9) Resto de Activos y Pasivos

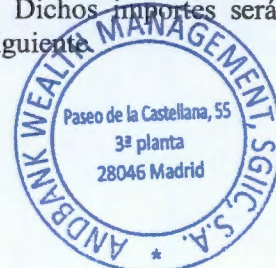
El detalle de estos epígrafes, incluidos en los balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Resto de Activos	<u>209,93</u>	<u>1.101,59</u>
Resto de Pasivos		
Gastos devengados no vencidos	51.484,03	25.860,40
Administraciones Públicas	49.906,30	54.094,06
Otras pasivos (nota 16(a))	<u>9.123,35</u>	<u>7.145,04</u>
	<u>110.513,68</u>	<u>87.099,50</u>

Todos los saldos incluidos en estos epígrafes están denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2013 el epígrafe de gastos devengados no vencidos recoge importes por servicios prestados por acreedores de la Sociedad y pendientes de pago por importe de 47.487,18 euros (13.244,33 euros al 31 de diciembre de 2012). De este importe, al 31 de diciembre de 2013, 25.000 euros corresponden a saldos deudores con entidades del grupo (nota 16(a)).

Asimismo, también incluye remuneraciones pendientes de pago a empleados por importe de 4.556,70 euros (12.616,07 euros al 31 de diciembre de 2012). Dichos importes serán liquidados en su mayor parte en los primeros meses del ejercicio siguiente.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deudas con particulares	-	60.325,60
Pasivos subordinados	100.000,00	100.000,00
Ajustes por valoración	1.325,94	-
	<u>101.325,94</u>	<u>160.325,60</u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2012, deudas con particulares incluyen 18.235,00 euros con entidades del Grupo (nota 16(a)).

En el ejercicio 2009, la Sociedad percibió un préstamo participado de 100.000 euros de Grup Med Corporatiu S.A.U. con vencimiento 31 de agosto de 2016 y que devenga unos intereses en función del resultado positivo del ejercicio. En 2012 no se han devengado gastos financieros por este concepto, mientras que en el ejercicio 2013 los gastos financieros han ascendido a 1.325,94 euros y han sido registrados bajo el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas de la cuenta de pérdidas y ganancias".

(11) Provisiones

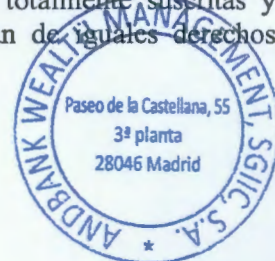
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 este epígrafe recoge la provisión constituida en ejercicios anteriores por el Impuesto de Actividades Económicas vigente en Barcelona, cuyo pago aún no ha sido reclamado a la Sociedad.

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital de la Sociedad está representado por 16.700 acciones nominativas de 60,11 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones no cotizan en Bolsa y gozan de iguales derechos políticos y económicos.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la totalidad de las acciones pertenecen a la sociedad Andbank Luxembourg, S.A. (Sociedad Anónima de derecho Luxemburgués, e inscrita en el registro de comercio de Luxemburgo).

De acuerdo con el art. 13.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene contratos significativos con su Accionista Único.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

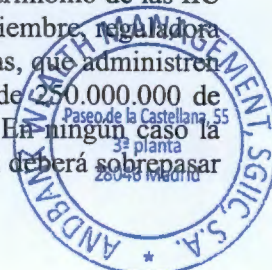
(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva de la CNMV.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

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

1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entes regulados en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 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 10.000.000 de euros.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

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

3. Cuando la Sociedad comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad.
4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de IIC de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan a las decisiones de la Sociedad, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros
	<u>31.12.13</u>
Recursos propios	
Capital Escriturado	1.003.837,00
Reservas	<u>186.903,01</u>
	1.190.740,01
Préstamos participativos (artículo 20 del Real Decreto-ley 7/1996)	100.000,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(645.228,73)
Otras Partidas a deducir	<u>(190.311,63)</u>
Recursos propios computables	<u><u>455.199,65</u></u>
Recursos exigibles (el mayor de):	
Capital social mínimo	300.000,00
Gestión discrecional de carteras	<u>157.862,62</u>
	457.862,62
Gastos de estructura	515.515,85
25% gastos de estructura	<u>128.878,96</u>
Total déficit	<u><u>(2.662,97)</u></u>

A 31 de diciembre de 2012, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa, mientras que al 31 de diciembre de 2013 existe un ligero déficit, el cual quedará regularizado en el momento en que se aprueben los resultados del ejercicio 2013.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Patrimonio gestionado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Patrimonio gestionado		
Sociedades de Inversión	28.372.592,30	-
Carteras gestionadas	97.862.623,11	9.080.211,60
	<u>126.235.215,41</u>	<u>9.080.211,60</u>

(b) Instituciones de Inversión Colectiva y Carteras gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva y carteras gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 se muestra en el Anexo I.

(14) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva así como la actividad de gestión discrecional de carteras, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véanse notas 1 y 13).

(b) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2013	2012
Comisiones de Sociedades de Inversión	65.048,71	-
Comisiones por gestión discrecional carteras (nota 16(a))	307.241,99	42.396,27
Otras comisiones	118.747,84	336.301,39

491.028,54 378.697,66



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las comisiones percibidas por la gestión de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas, así como de las carteras gestionadas por la Sociedad, se calculan diariamente, sobre el valor patrimonial de la IIC o la cartera gestionada, y se abonan a la Sociedad, en su mayor parte, trimestralmente.

“Otras comisiones”, recoge principalmente las comisiones por Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva que percibe la Sociedad por colocaciones de fondos que realizó cuando era agencia de aalores.

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2013 y 2012 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2013	2012
Por comercialización de IIC's	66.858,47	28.555,11
Por tramitación de operaciones	-	550,00
Otras comisiones	684,45	-
	<u>67.542,92</u>	<u>29.105,11</u>

(c) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este epígrafe incluía la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones efectuada por la Sociedad.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	94.535,56	119.987,76
Cuotas Seguridad Social	22.979,82	34.883,26
Otros gastos de personal	1.769,05	5.662,52
	<u>119.284,43</u>	<u>160.533,54</u>



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	2013	31.12.13			2012	31.12.12		
	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	-	-	-	-	1	-	1	1
Técnicos	1	1	-	1	2	2	-	2
Administración	1	1	-	1	1	1	-	1
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Servicios profesionales independientes	2.815,11	88.199,63
Servicios administrativos subcontratados	139.054,61	56.728,40
Otros Gastos	40.440,09	92.770,18
Contribuciones e impuestos	33.032,11	23.082,06
	<u>215.341,92</u>	<u>260.780,27</u>



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2013, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la declaración presentada correspondiente al ejercicio 2012, son como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos y base contable del impuesto	25.192,88	(155.963,52)
Diferencias permanentes	-	200,00
Base imponible fiscal	25.192,88	(155.763,52)
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores (nota 8)	(25.192,88)	-
Cuota íntegra del impuesto al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 8)	0,97	821,28
Saldo a recuperar por Impuesto sobre Sociedades	0,97	821,28

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Base contable del impuesto al 25%	6.298,22	-

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 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los dieciocho ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2013 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2008	2026	209.315,18
2009	2027	382.819,70
2012	2030	155.763,52
		<u>747.898,40</u>

(16) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Balance

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Activo</u>		
Depósitos a la vista (nota 5)	98.899,44	166.397,00
Deudores por comisiones (nota 5)	104.667,95	-
	<u>203.567,39</u>	<u>166.397,00</u>
<u>Pasivo</u>		
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 10)	-	18.235,00
Resto de pasivos (nota 9)	34.123,35	-
	<u>34.123,35</u>	<u>18.235,00</u>



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Euros	
	2013	2012
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (nota 14(b))	307.241,99	28.555,00
<u>Gastos</u>		
Gastos generales	25.000,00	-

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2013 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración, mientras que en el ejercicio 2012 las remuneraciones pagadas ascendieron a 5.562 euros. Adicionalmente, no existen saldos con los mismos al cierre de los mencionados ejercicios anuales.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos para los años 2013 y 2012, es como sigue:

31.12.13			31.12.12		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3	-	3	4	-	4

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha devengado pago alguno a personal de Alta Dirección por considerar la Sociedad que no hay ningún empleado con dichas funciones.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, introducidos por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa de aquellas sociedades en las que los miembros del Consejo de Administración han ejercido durante el ejercicio 2013 cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como las participaciones en cada una de ellas. Esta información se encuentra detallada en el Anexo II.



En relación con los requerimientos del apartado 2 del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, las personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no realizan por cuenta propia o ajena ni desempeñan otros cargos o funciones en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma. Asimismo, no poseen ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

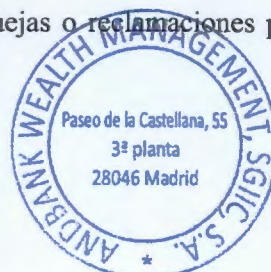
(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 han ascendido a 8.000,00 y 6.000,00 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(19) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Política y Gestión de Riesgos

El riesgo es inherente a la actividad de la Sociedad pero es gestionado a través de un proceso continuo de identificación, medición y seguimiento del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad de las actividades de la Sociedad.

Gestión de riesgos:

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional así como al riesgo de mercado para las carteras gestionadas.

La Sociedad ha establecido unos sistemas de control que permiten la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la Sociedad y de las carteras gestionadas, siendo el objetivo prioritario la reducción de cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad, el adecuado y prudente tratamiento de los patrimonios gestionados y el cumplimiento de los requisitos impuestos por la normativa vigente.

Estructura de la gestión del riesgo:

El Consejo de Administración y el personal de Alta Dirección, asumen en última instancia la responsabilidad de establecer las medidas y acciones oportunas que garanticen el contenido y los principios generales de la Gestión del Riesgo.

- Unidad de Control

La Sociedad dispone de una persona independiente que, entre otras funciones, desarrolla labores de supervisión sobre la Sociedad asistida por asesores externos (Grupo Gomarq), reportando directamente al Consejo de Administración y a la Alta Dirección.

La Unidad de Control emite informes referidos a revisiones de la operativa con clientes y cumplimiento de la normativa vigente. Estas revisiones obedecen a una planificación anual.

- Departamento de Control de Riesgos

La Sociedad dispone de una persona que es responsable de llevar a cabo de forma permanente la identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a la Sociedad y a las carteras gestionadas.

El Departamento de Control de Riesgos mantendrá informado sobre el resultado de sus trabajos tanto a la Alta Dirección como a la Unidad de Control.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Exposición al riesgo:

- Valor razonable de los instrumentos financieros

Todos los activos financieros incluidos en las carteras gestionadas se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado. Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado.

- Riesgo de crédito

La Sociedad toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Básicamente el tipo de contrapartes que tiene la Sociedad son Entidades Financieras.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de estas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como, cuando disponen, en calificaciones de solvencia asignadas por agencias externas de reconocido prestigio (Standard & Poor's y Moody's). En este sentido se verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartes se correspondan con niveles de "investment grade" entre buena y alta calidad crediticia.

- Riesgo de tipo de interés

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Otros riesgos de mercado

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente que permite clasificar tanto los activos como los pasivos computables.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- (21) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Importe	Importe	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (85 días)	185.700,01	100,00%	194.811,37	94,02%
Resto	-	-	12.399,99	-
Total de pagos del ejercicio	185.700,01	100,00%	207.211,36	5,98%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

- (22) Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 30 de septiembre el Consejo de Administración de Andbank España, S.A.U. aprobó realizar operación de adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. a su accionista único, Andbank Luxembourg, S.A. Con fecha 21 de febrero de 2014 se recibió de CNMV la correspondiente autorización, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún no se ha llevado a cabo la transacción.





ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012
(Expresado en euros con dos decimales)

● Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Institución de Inversión Colectiva	Euros			
	2013		2012	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos de Inversión de Carácter Financiero</u>				
TULIACAN SICAV S.A.	6.421.431,91	15.636,97	-	-
MEDIGESTION 02 SICAV, S.A.	2.581.806,98	16.399,72	-	-
F.A.M. INVERSIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.	4.059.558,72	2.781,25	-	-
AMPIL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	2.992.923,61	2.482,61	-	-
DIMITRIOS ASSETS, SICAV, S.A.	12.316.871,08	27.748,16	-	-
	28.372.592,30	65.048,71	-	-

● Gestión discrecional de carteras

	Euros			
	2013		2012	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Carteras elegibles</u>				
	97.862.623,11	307.241,99	9.080.211,60	42.396,27
	97.862.623,11	307.241,99	9.080.211,60	42.396,27



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
Detalle de participaciones y cargos según los art. 229 y 230
de la Ley de Sociedades de Capital

Nombre	Sociedad	% Participación	Cargo	Actividad
Gerardo Albá Soler	Andbank Asset Management Luxembourg, S.A.	-	Presidente del Consejo	-
	Andorra Gestió Agricol Reig S.A.U.	-	-	Director General



Este Anexo II forma parte integrante de la nota 16(c) de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con la cual debe ser leída.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

Evolución del negocio de la Entidad

Consideraciones económicas y entorno de mercado

Los diferentes indicadores económicos observados confirman que el ritmo de recuperación de la economía española se ha acelerado durante el cuarto trimestre del 2013. La mejora de la actividad se sustenta en la relajación de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal que el realizado en 2012 y, finalmente, en la solidez del sector exterior, a pesar de su reciente desaceleración. Dichos factores ya están incidiendo positivamente en la demanda doméstica (principalmente privada) y continúan justificando que la recuperación se consolide a lo largo del 2014, cerrando el año con crecimientos positivos.

Refiriéndonos al sector financiero, el ejercicio 2013 ha sido difícil pero, a medida que han transcurrido los meses, se ha ido configurando como un año puente hacia la recuperación. Más atrás queda el durísimo ejercicio 2012, decisivo para España, ya que se adoptaron reformas económicas muy importantes y se acometió el gran ajuste de nuestro sistema financiero mediante un profundo ejercicio de transparencia, saneamiento y recapitalización.

La determinación y la capacidad del BCE para despejar las incertidumbres existentes en 2012 sobre la irreversibilidad del euro y asegurar el futuro de la moneda única, junto al ya mencionado ambicioso acuerdo de construcción europea, han permitido que, a lo largo de 2013, la economía de los países de la eurozona, y especialmente la de los denominados periféricos, se haya beneficiado del alivio experimentado en los mercados financieros, con mayor estabilidad y apertura de los mercados de deuda. Las primas de riesgo de los bonos españoles se han reducido significativamente y el precio de los activos financieros ha evolucionado en general de una forma muy positiva.

Principales indicadores de la actividad de la Entidad

A comienzos de 2013 se obtuvo la preceptiva autorización regulatoria para transformar MEDIVALOR AV AGENCIA DE VALORES S.A.U. en ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., adaptando su objeto social al que es propio de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad tiene su sede social en Madrid, contando a 31 de diciembre de 2013 con 2 empleados.

A dicha fecha de cierre, la Sociedad tiene encomendada la gestión y administración de 5 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 28 millones de euros, y de carteras de inversiones por un importe de unos 98 millones de euros.

En el ejercicio 2013, en que se ha producido la transformación de la Sociedad en Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se han obtenido unos beneficios de 19 mil euros.



La Sociedad se encuentra inmersa en un proceso de reorganización societaria en el seno del Grupo Andbank en España, que a fecha de cierre del ejercicio presenta la siguiente situación:

- Adquisición el pasado 20 de diciembre de 2013 el 100% de las acciones representativas del capital social de Andbank España, S.A.U. por parte de Andorra Banc Agricol Reig, S.A. a su filial y accionista único, Andbank Luxembourg, S.A.
- Con fecha 30 de septiembre el Consejo de Administración de Andbank España, S.A.U. aprueba realizar operación de adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. a su accionista único, Andbank Luxembourg, S.A.
- Asimismo, se aprobó en la misma reunión del Consejo de Administración de Andbank España, S.A.U. la adquisición del 51% de las participaciones representativas del capital de Medpatrimonia Invest, S.L. a Andbank Luxembourg, S.A.
- Adquisición el pasado mes de julio de 2013 del Negocio de Banca Minorista de Banco Inversis, S.A. a Banca March, S.A., si bien esta operación continua sujeta a autorización de los reguladores involucrados (INAF y Banco de España).

Evolución prevista de la Entidad para el ejercicio 2014

El Grupo Andbank va a experimentar un crecimiento no orgánico como consecuencia de la adquisición del negocio de Banca Retail de Banco Inversis, de la que la Sociedad saldrá también beneficiada (pudiendo obtener retornos positivos desde el primer año), gracias a las sinergias que se producirán en el modelo de negocio.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado ninguna actividad de I+D.

Adquisición de acciones propias

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad no mantenía acciones propias.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectivo, que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados 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.

Acontecimientos posteriores al cierre

El pasado 14 de enero de 2014 se recibió de Banco de España autorización a la operación de compraventa de la totalidad de acciones de Andbank España, S.A.U., que fueron adquiridas por Andorra Banc Agricol Reig, S.A. mediante escritura de compraventa otorgada el 20 de diciembre de 2013. De esta forma, el 16 de enero de 2014 se ha otorgado acta de acreditación de cumplimiento de la condición suspensiva a la que se encontraba sujeta la transmisión del 100% del capital social de Andbank España, S.A.U. a favor de Andorra Banc Agricol Reig, S.A.



El pasado 16 de enero de 2014, Andorra Banc Agricol Reig, S.A. aprobó como Accionista Único una ampliación de capital por importe de 4 millones de euros, de esta forma Andbank España, S.A.U. ha pasado de 20 a 24 millones de euros como capital social.

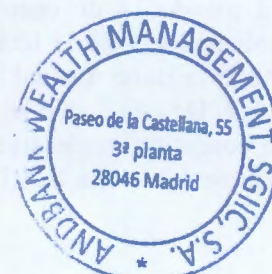
El pasado 28 de enero de 2014 se redactó, suscribió y formuló el proyecto de Escisión parcial de Banco Inversis, S.A. a favor de Andbank España, S.A.U. de los elementos patrimoniales y medios humanos afectos a la unidad económica del negocio de Banca Retail, con la intención de que inmediatamente después de la inscripción de la Escisión se transmitan a favor del actual accionista único de Andbank España, S.A.U. el 100% de las acciones que suscribirá de la Sociedad Beneficiaria en el marco de la Escisión.

Por otra parte, el 21 de febrero de 2014 se recibió de CNMV autorización a la pretensión de Andbank España, S.A.U. de adquirir a Andbank Luxembourg, S.A. una participación del 100% en la Sociedad, como consecuencia de la reorganización del Grupo Andbank.



Formulación

La Sociedad ha preparado estas cuentas anuales de la entidad que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

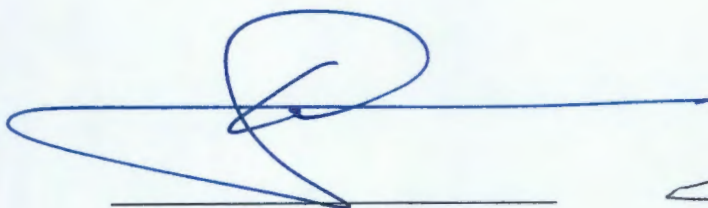


DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores cuentas anuales de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. que firman a continuación.

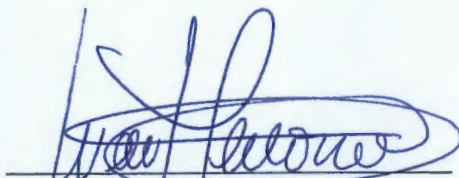
24 de marzo de 2014



D. Gerard Albá Soler
Presidente



D. Sergi Pallerola Gené
Consejero



D. Juan José Tenorio Blázquez
Consejero



