

Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Hemos auditado las cuentas anuales de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo 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 del ejercicio 2012 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 2012. 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.



Julio Álvaro Esteban

2 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/05470
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	2012	2011	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2012	2011
Activos financieros disponibles para la venta	5			Pasivos financieros a coste amortizado	11		
Valores representativos de deuda		10.976.218,66	10.117.477,84	Deudas con intermediarios financieros		1.409.274,30	1.097.540,87
Instrumentos de capital		14.319,84	14.319,84	Deudas con particulares		181.573,20	196.576,04
		10.990.538,50	10.131.797,68			1.590.847,50	1.294.116,91
Inversiones crediticias	6			Pasivos fiscales	9		
Crédito a intermediarios financieros		2.944.487,31	2.080.098,11	Corrientes		241.239,79	185.801,83
Activo material	7			Diferidos		36.452,21	25.049,54
De uso propio		7.067,20	13.522,89			277.692,00	210.851,37
Activo intangible	8			Resto de pasivos	12	973.763,33	752.548,08
Otro activo intangible		10.085,70	24.231,05			2.842.302,83	2.257.516,36
Resto de activos	10	27.055,44	33.561,73	Total pasivo			
				Fondos propios	13		
				Capital			
				Escriturado		1.893.150,00	1.893.150,00
				Reservas		7.274.096,30	6.899.654,78
				Resultado del ejercicio		1.884.629,95	1.174.441,52
						11.051.876,25	9.967.246,30
				Ajustes por Valoración			
				Activos financieros disponibles para la venta	5	85.055,07	58.448,80
Total activo		13.979.234,15	12.283.211,46	Total pasivo y patrimonio neto		13.979.234,15	12.283.211,46
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	14(a)	2.097.630.348,00	1.961.853.600,13				
		2.097.630.348,00	1.961.853.600,13				

La memoria adjunta forma parte íntegramente de las cuentas anuales del 2012.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	15(b)	433.299,77	350.404,42
Margen de Intereses		433.299,77	350.404,42
Rendimiento de instrumentos de capital		40,01	45,54
Comisiones percibidas	15(c)	18.097.612,14	15.472.829,43
Comisiones pagadas	15(c)	(14.310.613,44)	(12.461.543,14)
Otros productos de explotación		140,07	173,59
Otras cargas de explotación		(0,01)	(27,03)
Beneficios netos por operaciones financieras		116.364,04	933,62
Margen Bruto		4.336.842,58	3.362.816,43
Gastos de personal	15(d)	(971.104,56)	(974.991,74)
Gastos generales	15(e)	(652.337,77)	(660.369,47)
Amortización	7, 8	(21.108,69)	(49.804,74)
Resultado de la actividad de explotación		2.692.291,56	1.677.650,48
Resultado antes de impuestos		2.692.291,56	1.677.650,48
Impuesto sobre beneficios	16	(807.661,61)	(503.208,96)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		1.884.629,95	1.174.441,52
Resultado del ejercicio		1.884.629,95	1.174.441,52
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		5,98	3,73

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011
Resultado del ejercicio	1.884.629,95	1.174.441,52
Otros ingresos y gastos reconocidos – Activos disponibles para la venta	26.606,27	143.321,02
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>1.911.236,22</u>	<u>1.317.762,54</u>

B) Estados Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Capital escriturado	Reserva legal	Reservas Reserva voluntaria	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.893.150,00	378.637,63	6.437.246,08	38,13	783.732,94	(84.872,22)	9.407.932,56
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.174.441,52	143.321,02	1.317.762,54
Operaciones con socio o propietarios Distribución de dividendos	-	-	-	-	(700.000,00)	-	(700.000,00)
Otras variaciones de patrimonio	-	-	83.732,94	-	(83.732,94)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.893.150,00</u>	<u>378.637,63</u>	<u>6.520.979,02</u>	<u>38,13</u>	<u>1.174.441,52</u>	<u>58.448,80</u>	<u>10.025.695,10</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.884.629,95	26.606,27	1.911.236,22
Operaciones con socio o propietarios Distribución de dividendos	-	-	-	-	(800.000,00)	-	(800.000,00)
Otras variaciones de patrimonio	-	-	374.441,52	-	(374.441,52)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>1.893.150,00</u>	<u>378.637,63</u>	<u>6.895.420,54</u>	<u>38,13</u>	<u>1.884.629,95</u>	<u>85.055,07</u>	<u>11.136.931,32</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del 2012.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>1.515.518,74</u>	<u>168.424,39</u>
Resultado del ejercicio	1.884.629,95	1.174.441,52
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	21.108,69	49.804,74
Otras partidas (+/-)	<u>369.278,67</u>	<u>573.101,54</u>
	<u>390.387,36</u>	<u>622.906,28</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>2.275.017,31</u>	<u>1.797.347,80</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(149.378,11)	(220.744,12)
Activos financieros disponibles para la venta	(858.740,82)	(1.204.360,22)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>6.506,29</u>	<u>77.687,92</u>
	<u>(1.001.612,64)</u>	<u>(1.347.416,42)</u>
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	296.730,59	(15.467,60)
Otros pasivos de explotación	<u>288.055,88</u>	<u>164.132,13</u>
	<u>584.786,47</u>	<u>148.664,53</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(342.672,40)	(430.171,52)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(507,65)</u>	<u>(20.234,47)</u>
Pagos (-)		
Activo material	(507,65)	(1.874,85)
Activo intangible	<u>-</u>	<u>(18.359,62)</u>
	<u>(507,65)</u>	<u>(20.234,47)</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(800.000,00)</u>	<u>(700.000,00)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(800.000,00)	(700.000,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>715.011,09</u>	<u>(551.810,08)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	665.900,53	1.217.710,61
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	1.380.911,62	665.900,53

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del 2012.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 28 de febrero de 1991. Su domicilio social y fiscal está radicado en c/ Virgen de los Peligros, número 4, Madrid.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor el 5 de febrero de 2004 modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, 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 3/2010, 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:

- 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 13(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 cualquiera que sea el estado en el que se encuentren radicados, siempre que, en todo caso, 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.

La Sociedad fue inscrita con el número 140 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. La actividad principal de la Sociedad en el ejercicio 2012 ha consistido en gestión del patrimonio de 53 Fondos de Inversión y 24 Sociedades de Inversión de Capital Variable (58 Fondos de Inversión, 1 IICICIL y 26 Sociedades de Inversión de Capital Variable en el ejercicio 2011) (véase nota 14).

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Dicha actividad se desarrolla en territorio español, que es donde se genera la totalidad de los ingresos que constituyen la cifra de negocios de la Sociedad.

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Cooperativo Español, el cual posee indirectamente, el 100% de su capital social. Las cuentas anuales consolidadas de dicho Grupo serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y modificaciones posteriores, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 2012 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(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 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de las siguientes estimaciones:

- Cálculo del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 16) y pasivos fiscales (véase nota 9).
- Cálculo de la amortización del activo material e intangible (véase nota 7 y 8).

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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 2012, 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.

(d) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre de 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2012. La información de la nota 13(c) “Recursos propios: Gestión del capital”, recoge las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, calculadas al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, mientras que al 31 de diciembre de 2012 dichas exigencias de recursos propios están calculadas de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no siendo por tanto comparativa dicha información.

(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.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- 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 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 Sociedad 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 Sociedad 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, ajustados por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso contrario 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- 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. 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Activo material

El inmovilizado material de uso propio, 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>
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	4

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.

(c) 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de 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	3

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.

(d) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(e) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(f) 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.

(g) 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(h) 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 como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(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, cogestionadas y asesoradas.

(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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.884.629,95
Reservas voluntarias	<u>6.895.420,54</u>
	<u>8.780.050,49</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	384.629,95
Dividendos	<u>1.500.000,00</u>
Beneficio del ejercicio	<u>1.884.629,95</u>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 junio de 2012, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.174.441,52
Reservas voluntarias	<u>6.520.979,02</u>
	<u>7.695.420,54</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	374.441,52
Dividendos	<u>800.000,00</u>
Beneficio del ejercicio	<u>1.174.441,52</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<u>Euros</u>
Reservas no distribuibles:	
Reserva legal	<u>378.637,63</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Valores representativos de deuda	10.976.218,66	10.117.477,84
Acciones y participaciones en cartera interior, no cotizables		
Participaciones en Entidades de Crédito	13.999,33	13.999,33
Otras participaciones	320,51	320,51
	<u>10.990.538,50</u>	<u>10.131.797,68</u>

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son valores representativos de deuda de Entidades de Crédito avalados por la Administración que se encuentran valorados a valor razonable y participaciones en Entidades de Crédito no cotizadas, valoradas y contabilizadas al coste.

Durante el ejercicio 2012 se han producido altas y bajas por importe de 9.585.802,96 y 8.727.062,14 euros, respectivamente (9.741.544,39 y 8.526.689,68 euros, respectivamente, en 2011).

En Ajustes por valoración se registra la variación positiva o negativa del valor razonable de los activos disponibles para la venta, neto de su efecto fiscal (véase nota 9). Al 31 de diciembre de 2012, su superávit es de 85.055,07 euros (superávit de 58.448,80 euros en 2011).

Todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

(6) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	1.380.911,62	665.900,53
Deudores por comisiones pendientes	1.563.575,69	1.414.197,58
	<u>2.944.487,31</u>	<u>2.080.098,11</u>
	(véase nota 17(a))	

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que han devengado un tipo de interés medio para la Sociedad del 0,01% durante 2012 y 2011.

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 15(c)). Dichos importes se liquidarán en los primeros meses de 2013 (de 2012 respecto al ejercicio 2011).

Todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

(7) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Coste					
Equipos para procesos de información	259.671,25	-	259.671,25	507,65	260.178,90
Mobiliario	2.648,87	1.874,85	4.523,72	-	4.523,72
	262.320,12	1.874,85	264.194,97	507,65	264.702,62
Menos, amortización acumulada	(228.991,94)	(21.680,14)	(250.672,08)	(6.963,34)	(257.635,42)
Valor neto	33.328,18	(19.805,29)	13.522,89	(6.455,69)	7.067,20

Al 31 de diciembre de 2012 el coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 239.311,28 euros (209.961,53 euros al diciembre de 2011).

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Activo Intangible

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

	Euros		Euros		
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Aplicaciones informáticas	327.535,78	18.359,62	345.895,40	-	345.895,40
Menos, amortización acumulada	(293.539,75)	(28.124,60)	(321.664,35)	(14.145,35)	(335.809,70)
Valor neto	<u>33.996,03</u>	<u>(9.764,98)</u>	<u>24.231,05</u>	<u>(14.145,35)</u>	<u>10.085,70</u>

Al 31 de diciembre de 2012 el coste de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 311.724,36 euros (295.089,96 euros al 31 de diciembre de 2011).

(9) Pasivos Fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora		
por Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	241.239,79	185.801,83
Pasivos Fiscales Diferidos	<u>36.452,21</u>	<u>25.049,54</u>
	<u>277.692,00</u>	<u>210.851,37</u>

Los pasivos fiscales diferidos recogen el efecto fiscal de las variaciones positivas de valor de los activos financieros disponibles para la venta (véase nota 5).

(10) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Gastos anticipados	15.055,44	21.561,73
Fianzas en garantía de arrendamientos	<u>12.000,00</u>	<u>12.000,00</u>
	<u>27.055,44</u>	<u>33.561,73</u>

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Gastos anticipados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye fundamentalmente gastos en concepto de mantenimiento de software.

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad. Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Planta 5º sito en C/ Virgen de los Peligros, 5 (Madrid)	22 de febrero de 2013	Resolución contrato en caso de incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento	79.851,20	77.880,00

(11) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Deudas con intermediarios financieros (nota 15(c))	1.409.274,30	1.097.540,87
Deudas con particulares		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	175.926,78	196.576,04
Acreedores por prestación de servicios	5.646,42	-
	1.590.847,50	1.294.116,91

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte de salario variable y la prorrata de pagas extras de los empleados de la Sociedad devengada al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Dicho importe se liquidará o se ha liquidado, en su mayor parte, en los primeros meses de los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente.

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, y se encuentran denominados en euros.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	240.075,70	208.920,28
Hacienda Pública por retenciones sobre alquiler	1.178,10	1.045,00
Organismos de la Seguridad Social	15.752,44	16.214,35
Gastos devengados no vencidos	38.125,28	35.606,14
Otros	678.631,81	490.762,31
	<u>973.763,33</u>	<u>752.548,08</u>

Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F. recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge acreedores por prestación de servicios. Dichos importes se han liquidado o se liquidarán en los primeros meses del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

Otros corresponde en su mayor parte a un "rappel" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de la Sociedad, que periodifica a favor de las Cajas Rurales por su labor en la comercialización de IIC's gestionadas por la Sociedad y es pagadero en los primeros meses del ejercicio siguiente (véase nota 15(c)).

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

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(13) 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 2012 y 2011 el capital de la Sociedad está representado por 315.000 acciones ordinarias y nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la distribución del accionariado es la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Rural Informática, S.A.	310.000	98,41
Rural Inmobiliario, S.L.	5.000	1,59
	<u>315.000</u>	<u>100,00</u>

Ambas sociedades pertenecen al Grupo Banco Cooperativo Español.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 del texto refundido 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que establece el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene una reserva voluntaria por importe de 6.895.420,54 euros (6.520.979,02 euros al 31 de diciembre de 2011). Las reservas voluntarias son de libre disposición siempre que su distribución no implique que el patrimonio quede por debajo del capital en circulación.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) 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 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.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la SGIIC 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.
 3. Cuando la SGIIC 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 SGIIC.
 4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC 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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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

- 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, las amortizaciones del inmovilizado, los gastos por servicios exteriores, tributos y otros gastos de gestión corriente excepto las comisiones de colocación de participaciones o acciones de las IIC que gestione.

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.

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 permite analizar 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 de la Sociedad, 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.

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.

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.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2012	2011 (*)
Recursos propios		
Capital Escriturado	1.893.150,00	1.893.150,00
Reservas (**)	7.658.726,25	7.274.096,30
	9.551.876,25	9.167.246,30
Menos Activos Intangibles	(10.085,70)	(24.231,05)
Menos Otras deducciones	-	(13.999,32)
Recursos propios computables	<u>9.541.790,55</u>	<u>9.129.015,93</u>
Recursos exigibles (el mayor de):		
Patrimonio gestionado	657.916,76	4.943.707,20
Gastos de estructura	421.298,25	511.882,60
Total superávit	<u>8.883.873,79</u>	<u>4.185.308,73</u>

(*) *Calculados de acuerdo con el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.*

(**) *Incluye las reservas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 más el resultado del ejercicio 2012 y 2011, respectivamente, destinado a reservas (véase nota 4).*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	1.939.748.200,00	1.738.079.351,00
S.I.C.A.V.	157.882.148,00	220.375.933,00
IIC de IIC de inversión libre	-	3.398.316,13
	<u>2.097.630.348,00</u>	<u>1.961.853.600,13</u>

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detallan en el Anexo I.

Las comisiones de gestión pendientes de cobro figuran registradas en el epígrafe “Deudores por comisiones pendientes” del activo del balance.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1 y 14).

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Deuda Pública Española	65.006,14	8.903,55
Valores de renta fija	368.180,12	341.402,30
Resto (véase nota 17(a))	113,51	98,57
	<u>433.299,77</u>	<u>350.404,42</u>

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2012	2011
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión (notas 14(b) y 17(a))	16.690.122,81	14.424.246,73
De suscripción	5.808,84	5.672,66
De reembolso	714.531,77	393.479,60
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión (notas 14(b) y 17(a))	493.333,87	562.269,50
Otras comisiones	193.814,85	24.188,84
Comisiones de IIC de Inversión Libre		
De gestión (véanse notas 14(b) y 17(a))	-	62.972,10
	<u>18.097.612,14</u>	<u>15.472.829,43</u>

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente.

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones o un importe fijo. El importe de comisiones de gestión sobre patrimonio del ejercicio 2012 es de 17.183.456, 68 euros (15.049.488,33 euros en el ejercicio 2011). Adicionalmente, se han percibido comisiones de gestión por resultados en el ejercicio 2012 por importe de 172.576,08 euros.

“Comisiones por Suscripción”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por las suscripciones de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente.

“Comisiones por Reembolso”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por los reembolsos de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones pagadas</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	12.840.780,37	11.017.382,41
Comisiones de comercialización		
IIC de inversión libre	-	42.551,57
Otras comisiones	<u>1.469.833,07</u>	<u>1.401.609,16</u>
	<u>14.310.613,44</u>	<u>12.461.543,14</u>

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones y rappels que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago unos importes de 1.414.920,72 y 1.097.540,87 euros, respectivamente (véase nota 11), de los que 280.914,54 y 108.235,14 euros, respectivamente, corresponden a Sociedades de Grupo (véase nota 17(a)). Dichos importes se liquidarán, en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene pendiente de pago el rappel a Cajas Rurales por comercialización de IIC's gestionadas por la Sociedad por importe de 678.631,81 euros (459.435,13 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 12).

(d) Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	791.349,64	799.175,23
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	163.471,86	156.362,91
Otros gastos sociales	<u>16.283,06</u>	<u>19.453,60</u>
	<u>971.104,56</u>	<u>974.991,74</u>

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2012	31.12.12			Media anual 2011	31.12.11		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	1	-	1	1	1	-	1
Técnicos	-	3	5	8	7	2	5	7
Administrativos	-	2	5	7	9	3	6	9
	16	6	10	16	17	6	11	17

(e) Gastos generales

El detalle de este epígrafe para 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Inmuebles e instalaciones	103.815,54	122.450,68
Sistemas informáticos	98.325,75	101.430,47
Publicidad y representación	116.260,64	101.737,53
Servicios profesionales independientes	129.913,14	132.248,67
Servicios administrativos subcontratados	51.105,84	50.676,33
Otros gastos	152.916,86	151.825,79
	652.337,77	660.369,47

(16) 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.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos y base imponible fiscal	2.692.328,50	1.677.773,60
Cuota líquida del impuesto al 30%	807.698,55	503.332,08
Gasto por impuesto sobre sociedades	807.698,55	503.332,08
Retenciones y pagos a cuenta	(566.458,76)	(317.530,25)
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 9)	241.239,79	185.801,83

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 2012, 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 2009. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Partes Vinculadas

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

Un detalle de los saldos y de las transacciones para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 realizada por la Sociedad con Empresas del Grupo y con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, es el siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Saldos</u>				
Con Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas				
Deudores por comisiones pendientes (nota 6)	1.563.575,69	-	1.414.197,58	-
Con Banco Cooperativo Español, S.A.				
Depósitos a la vista (nota 6)	1.380.911,62	-	665.900,53	-
Acreedores empresas del grupo (nota 15(c))	-	280.914,54	-	108.235,14
<u>Transacciones</u>				
Con Fondos de Inversión gestionados				
Comisiones percibidas (notas 14(b) y 15(c))	-	16.690.122,81	-	14.424.246,73
Con Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas				
Comisiones percibidas (notas 14(b) y 15(c))	-	687.148,72	-	586.458,34
Con IIC de IIC de Inversión Libre gestionados				
Comisiones percibidas (véanse notas 14(b) y 15(c))	-	-	-	62.972,10
Con Banco Cooperativo Español, S.A.				
Intereses y rendimientos asimilados (nota 15(b))	-	113,51	-	98,57
Comisiones cedidas	1.696.700,36	-	973.843,79	-

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de dietas por asistencia a los miembros del Consejo de Administración, ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, que a su vez son miembros del Consejo de Administración, por importes de 179.478,00 euros y 187.974,00 euros, respectivamente.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas al mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no mantienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni ostentan cargos o funciones en éstas.

(18) 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(19) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 han ascendido a 6.100,00 y 6.000,00 euros respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(20) 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 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(Continúa)

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Gestión de Riesgo de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(22) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha realizado pagos a proveedores por importe de 15.366.092,50 euros (13.489.731,05 euros durante el ejercicio 2011), habiéndose realizado todos ellos dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2012 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía ningún importe del saldo pendiente de pago a proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Institución de Inversión Colectiva	Euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones (*)	Patrimonio	Comisiones (*)
FONDOS				
Rendicoop, FI	39.567.565,12	475.501,00	53.759.196,00	571.192,89
Rural Renta Fondvalencia, FI	3.844.133,18	46.300,78	5.347.766,00	73.302,44
Rural Renta Fija 3, FI	35.089.709,11	511.316,00	26.359.336,00	330.860,65
Rural Renta Fija 5 Plus, FI	-	-	4.389.703,00	62.504,07
Rural Garantizado Renta Fija I, FI	29.105.407,23	158.685,41	28.596.759,00	162.123,87
Rural Renta Fija 3 Plus, FI	-	-	8.197.568,00	112.168,27
Rural Mixto Internacional 25, FI	5.612.817,52	81.018,72	4.916.518,00	83.875,41
Rural Rendimiento, FI	24.317.596,35	265.616,46	28.754.367,00	291.991,02
Rural Valor, FI	43.829.708,68	347.562,08	43.517.074,00	357.348,93
Rural Mixto 50, FI	8.446.397,54	191.034,36	11.848.890,00	260.412,01
Rural 10,60 Garantizado Renta Fija FI	39.519.500,71	255.573,58	39.384.111,00	252.543,62
Rural Mixto 75, FI	6.698.051,87	157.144,93	8.606.406,00	216.876,41
Rural Oro Garantizado, FI	35.497.389,24	350.788,26	34.926.321,00	352.851,98
Rural 2013 Garantía, FI	134.361.788,15	559.185,84	33.138.427,00	365.080,86
Rural Garantizado 14,50 RF, FI	54.468.626,08	270.654,74	3.163.309,00	88.210,06
Rural Garantizado 10,70 Renta Fija ,FI	66.869.908,49	760.239,64	65.827.781,00	134.348,95
Rural Mixto 25, FI	30.331.098,19	473.070,37	35.414.374,00	659.094,53
Rural Renta Variable España, FI	23.267.856,84	479.862,06	25.306.502,00	537.255,85
Fondturia, FI	2.440.255,75	35.310,72	3.543.298,00	57.965,30
Rural Bonos 2 Años, FI	12.680.502,91	187.062,45	32.999.749,00	325.072,93
Rural Multifondo 75, FI	7.452.162,28	165.656,50	7.209.428,00	179.056,72
Rural 6,13 Garantizado, FI	50.602.272,85	336.659,62	9.800.543,00	92.707,28
Rural Renta Fija 5, FI	4.790.944,57	84.420,89	3.509.086,00	58.896,41
Rural Índice Ganador Garantizado, FI	38.311.550,87	419.207,48	37.976.850,00	416.572,71
Rural Euro Renta Variable, FI	16.036.657,03	349.649,98	15.394.047,00	380.469,40
Rural Garantizado Bric FI	20.138.117,43	201.603,91	20.125.564,00	169.870,75
Rural Renta Variable Internacional, FI	4.576.715,78	84.864,47	3.594.947,00	92.723,67
Rural Garantía 2016, FI	15.953.650,00	130.585,49	15.786.382,00	167.313,67
Rural Tecnológico Renta Variable, FI	4.874.805,69	83.074,91	3.023.558,00	75.559,19
Rural Emergentes Renta Variable, FI	6.947.227,57	160.405,64	6.778.459,00	185.933,77
Rural Renta Fija Internacional, FI	4.007.037,46	98.669,06	2.706.173,00	56.167,87
Rural 12,60 Garantizado RF, FI	163.295.313,59	1.422.482,19	157.641.569,00	1.445.468,24
Rural 14 Garantizado RF	84.304.493,54	661.025,13	82.673.796,00	379.486,61
Rural Cesta Conservadora 20, FI	13.132.727,26	-	17.932.399,00	-
Rural Cesta Prudente 40, FI	4.132.213,80	-	5.071.361,00	-
Rural Cesta Decidida 60, FI	4.871.639,56	-	3.149.099,00	-
Rural Cesta Decidida 80, FI	-	-	2.703.075,00	-
Rural Garantizado Renta Fija II, FI	100.534.814,13	505.856,30	40.507.295,00	221.535,25
Rural Ahorro Plus, FI	16.790.564,91	107.691,39	22.743.681,00	141.239,55
Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI	3.288.815,51	50.314,04	4.118.185,00	72.054,10
Gescooperativo Dinámico, FI	7.766.981,32	88.873,13	11.005.415,00	114.859,43
Rural Garantizado Renta Fija 2013	144.065.332,40	1.574.390,41	142.438.400,00	589.597,15
Rural Garantizado Renta Variable IV, FI	29.730.820,73	226.778,70	25.227.537,00	214.539,77

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Institución de Inversión Colectiva	Euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones (*)	Patrimonio	Comisiones (*)
FONDOS				
Gescooperativo Deuda Corporativa, FI	3.448.166,26	33.480,92	3.619.358,00	43.524,03
Rural Bolsa 2013 Garantizado, FI	38.960.698,52	421.698,85	38.181.778,00	426.353,41
Rural 9 Garantizado, FI	19.515.711,40	144.900,59	15.807.490,00	159.966,92
Rural Cesta Defensiva 10, FI	3.133.819,57	-	5.095.499,00	-
Mistral Flexible, FI	-	84.027,66	8.974.021,00	171.061,79
Rural Bolsa Euro Garantía, FI	30.326.814,16	241.785,91	30.108.046,00	242.872,11
Gescooperativo Deuda Soberana Euro, FI	75.018.162,02	427.510,66	63.598.332,00	508.776,41
Rural Garantía Eurobolsa, FI	18.871.668,65	188.948,24	18.792.998,00	190.525,47
Rural Garantizado Renta Fija 2015, FI	80.782.381,90	376.607,86	39.791.329,00	138.501,82
Rural 13 Garantizado Renta Fija, FI	117.985.275,61	1.161.434,80	116.227.110,00	915.066,55
Gescooperativo Fondedposito, FI	195.891.725,08	1.080.755,78	152.317.151,00	919.464,91
Gescooperativo Fondedposito Plus, FI	-	-	91.769.210,00	195.709,70
Gescooperativo Small Caps FI	2.719.542,61	60.228,70	2.810.764,00	77.715,40
Rural Garantizado Renta Fija 2014, FI	8.109.484,89	60.490,31	7.991.071,00	59.831,61
Creval Capital FI	3.431.578,09	50.115,89	3.880.890,00	25.745,01
	<u>1.939.748.200,00</u>	<u>16.690.122,81</u>	<u>1.738.079.351,00</u>	<u>14.424.246,73</u>

(*) Comisiones de gestión sobre patrimonio únicamente.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Institución de Inversión Colectiva	Euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones (*)	Patrimonio	Comisiones (*)
<u>SICAV</u>				
Cartera Alarcos, SICAV	2.944.636,88	20.514,27	2.598.240,00	20.348,72
Cartera Sertorio, SICAV	5.999.013,02	12.825,39	5.455.007,00	13.291,80
Cartera Mudejar, SICAV	1.975.389,97	24.537,78	2.090.099,00	34.347,31
Aldeboran 5000 Inversiones, SICAV	3.020.414,67	37.035,96	3.673.430,00	52.995,90
Inversiones Virloba, SICAV	7.512.564,85	55.904,95	7.551.651,00	57.393,97
Inversiones Ralo, SICAV	6.391.680,38	47.107,70	6.432.864,00	49.623,01
Cartera Coso 29, SICAV	3.697.392,34	27.180,52	3.345.754,00	27.615,31
Expoinversiones 2005, SICAV	2.828.020,33	20.469,90	2.707.689,00	20.502,60
Borau Inversiones, SICAV	6.152.725,74	16.234,97	4.963.668,00	15.401,51
Renta Capital Siglo XXI, SICAV	3.955.272,40	29.361,41	3.947.225,00	27.851,24
Golondra 2010 GroupSicav	7.555.787,10	45.635,35	7.961.719,00	48.112,09
Finanzas Spei, SICAV	2.428.831,02	11.711,85	2.285.437,00	11.757,66
Aval de Inversiones, SICAV	-	6.057,75	2.843.392,00	8.140,81
RuralSoria de Inversiones, SICAV	1.999.666,94	13.242,79	1.787.518,00	14.199,41
Yacura Invest, SICAV	1.894.675,42	9.516,70	1.910.710,00	9.858,30
Juroic Inversiones, SICAV	3.586.969,74	25.766,69	3.453.954,00	24.918,88
Tobedag Inversiones, SICAV	2.713.884,69	14.186,13	2.107.028,00	23.511,92
Invergraciano 2007, SICAV	2.938.386,95	21.509,10	2.739.246,00	21.778,51
Cartera Callejuelas 2, SICAV	3.451.797,42	3.196,26	3.002.831,00	2.776,30
AECYSSA Inversiones 2007, SICAV	28.096.788,29	7.189,98	55.631.457,00	16.365,50
Rural Inversiones Sindicada, SICAV	47.205.695,83	-	79.931.192,00	-
Patriment de Inversiones, SICAV	-	4.154,67	2.360.105,00	12.832,05
Sabbia Inversiones SICAV	4.175.988,82	18.144,42	3.995.428,00	18.571,32
Foxy Inversiones SICAV	2.199.643,94	5.652,10	2.387.436,00	5.980,13
Okitsu Invest SICAV	3.470.961,56	10.114,34	2.837.998,00	10.209,50
Inversiones ZAM SICAV	-	-	2.374.855,00	13.885,75
Gold & Silver Spain SICAV	1.685.959,70	6.082,89	-	-
	<u>157.882.148,00</u>	<u>493.933,87</u>	<u>220.375.933,00</u>	<u>562.269,50</u>
IIC de IIC de Inversión Libre				
Gescooperativo Alpha Multigestión, IIL	-	-	3.398.316,13	62.972,10
Total	<u>2.097.630.348,00</u>	<u>17.183.456,68</u>	<u>1.961.853.600,13</u>	<u>15.049.488,33</u>

(*) Comisiones de gestión sobre patrimonio únicamente.

GESCOOPERATIVO, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, fue fundada mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública el 28 de febrero de 1991.

La Sociedad está inscrita con el número 140 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, por resolución de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 4 de abril de 1991.

La Sociedad está integrada en el grupo Banco Cooperativo Español, quien posee, indirectamente, el 100% del capital social.

La evolución experimentada en los patrimonios se refleja en el siguiente cuadro:

			Euros	
			Patrimonio	
Institución de Inversión Colectiva	Clase		31.12.2012	31.12.2011
001 RENDICOOP, FI	F.I		39.567.565,00	53.759.196,00
002 RURALRENTA FONDVALENCIA, FI	F.I		3.844.133,00	5.347.766,00
003 RURAL RENTA FIJA 3 FI	F.I		35.089.709,00	26.359.336,00
004 RURAL RENTA FIJA 5 PLUS FI (1)	F.I			4.389.703,00
005 RURAL GARANTIZADO RENTA FIJA I FI	F.I		29.105.407,00	28.596.759,00
006 RURAL RENTA FIJA 3 PLUS FI (2)	F.I			8.197.568,00
007 RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25 FI	F.I		5.612.817,00	4.916.518,00
009 RURAL RENDIMIENTO FI	F.I		24.317.596,00	28.754.367,00
010 RURAL VALOR FI	F.I		43.829.708,00	43.517.074,00
011 RURAL MIXTO 50 FI	F.I		8.446.397,00	11.848.890,00
012 RURAL 10,60 GARANTIZADO RENTA FIJA FI	F.I		39.519.500,00	39.384.111,00
013 RURAL MIXTO 75 FI	F.I		6.698.051,00	8.606.406,00
017 RURAL ORO GARANTIZADO FI	F.I		35.497.389,00	34.926.321,00
020 RURAL 2013 GARANTIA FI (3)	F.I		134.361.788,00	33.138.427,00
021 RURAL GARANTIZADO 14,50 RENTA FIJA FI (4)	F.I		54.468.626,00	3.163.309,00
022 RURAL GARANTIZADO 10,70 RENTA FIJA FI	F.I		66.869.908,00	65.827.781,00
024 RURAL MIXTO 25 FI	F.I		30.331.098,00	35.414.374,00
025 RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA FI	F.I		23.267.856,00	25.306.502,00
026 FONDTURIA FI	F.I		2.440.255,00	3.543.298,00
027 RURAL BONOS 2 AÑOS (5)	F.I		12.680.502,00	32.999.749,00
029 RURAL MULTIFONDO 75 FI	F.I		7.452.162,00	7.209.428,00
030 RURAL 6,13 GARANTIZADO RENTA FIJA FI (6)	F.I		50.602.272,00	9.800.543,00
031 RURAL RENTA FIJA 5 FI	F.I		4.790.944,00	3.509.086,00
032 RURAL INDICE GANADOR GARANTIA FI	F.I		38.311.550,00	37.976.850,00
033 RURAL EURO RENTA VARIABLE FI	F.I		16.036.657,00	15.394.047,00
034 RURAL GARANTIZADO BRIC FI	F.I		20.138.117,00	20.125.564,00
035 RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI	F.I		4.576.715,00	3.594.947,00
036 RURAL GARANTÍA 2016 FI (7)	F.I		15.953.650,00	15.786.382,00
039 RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE FI	F.I		4.874.805,00	3.023.558,00
041 RURAL EMERGENTES RENTA VARIABLE FI	F.I		6.947.227,00	6.778.459,00
042 RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL FI	F.I		4.007.037,00	2.706.173,00
043 RURAL 12,60 GARANTIZADO RENTA FIJA FI	F.I		163.295.313,00	157.641.569,00
045 RURAL 14 GARANTIZADO RENTA FIJA FI	F.I		84.304.493,00	82.673.796,00
046 RURAL CESTA CONSERVADORA 20 FI	F.I		13.132.727,00	17.932.399,00
047 RURAL CESTA PRUDENTE 40 FI	F.I		4.132.213,00	5.071.361,00

		Euros	
		Patrimonio	
Institución de Inversión Colectiva	Clase	31.12.2012	31.12.2011
049 RURAL CESTA DECIDIDA 60 FI	F.I	4.871.639,00	3.149.099,00
050 RURAL CESTA DECIDIDA 80, FI (8)	F.I		2.703.075,00
056 RURAL GARANTIZADO RENTA FIJA II FI	F.I	100.534.814,00	40.507.295,00
060 RURAL AHORRO PLUS FI	F.I	16.790.564,00	22.743.681,00
GESCOOPERATIVO MULTISTRATEGIAS			
061 ALTERNATIVAS FI	F.I	3.288.815,00	4.118.185,00
062 GESCOOPERATIVO DINAMICO FI	F.I	7.766.981,00	11.005.415,00
063 RURAL GARANTIZADO RENTA FIJA 2013 FI	F.I	144.065.332,00	142.438.400,00
064 RURAL GARANTIZADO RENTA VARIABLE IV FI	F.I	29.730.820,00	25.227.537,00
065 GESCOOPERATIVO DEUDA CORPORATIVA FI	F.I	3.448.166,00	3.619.358,00
066 RURAL BOLSA 2013 GARANTIA FI	F.I	38.960.698,00	38.181.778,00
067 RURAL 9 GARANTIZADO RENTA FIJA (9)	F.I	19.515.711,00	15.807.490,00
069 RURAL CESTA DEFENSIVA 10 FI	F.I	3.133.819,00	5.095.499,00
070 MISTRAL FLEXIBLE FI (10)	F.I		8.974.021,00
071 RURAL BOLSA EURO GARANTIA FI	F.I	30.326.814,00	30.108.046,00
072 GESCOOPERATIVO DEUDA SOBERANA EURO FI	F.I	75.018.162,00	63.598.332,00
073 RURAL GARANTIA EURO BOLSA FI	F.I	18.871.668,00	18.792.998,00
075 RURAL GARANTIA RENTA FIJA 2015 FI (11)	F.I	80.782.381,00	39.791.329,00
074 GESC. ALPHA MULTIGESTION IICICIL (12)	F.I		3.398.316,13
076 RURAL 13 GARANTIZADO RENTA FIJA FI	F.I	117.985.275,00	116.227.110,00
077 GESCOOPERATIVO FONDEPOSITO FI	F.I	195.891.750,00	152.317.151,00
079 GESCOOPERATIVO FONDEPOSITO PLUS FI (13)	F.I		91.769.210,00
080 GESCOOPERATIVO SMALL CAPS FI	F.I	2.719.542,00	2.810.764,00
081 RURAL GARANTIZADO RENTA FIJA 2014 FI	F.I	8.109.484,00	7.991.071,00
082 CREVAL CAPITAL FI	F.I	3.431.578,00	3.880.890,00
S01 CARTERA ALARCOS SICAV	SICAV	2.944.636,00	2.598.240,00
S02 CARTERA SERTORIO SICAV	SICAV	5.999.013,00	5.455.007,00
S04 CARTERA MUDEJAR SICAV	SICAV	1.975.389,00	2.090.099,00
S05 ALDEBORAN 5000 INVERSIONES SICAV	SICAV	3.020.414,00	3.673.430,00
S11 INVERSIONES VIRLOBA SICAV	SICAV	7.512.564,00	7.551.651,00
S12 INVERSIONES RALO SICAV	SICAV	6.391.680,00	6.432.864,00
S13 CARTERA COSO 29 SICAV	SICAV	3.697.392,00	3.345.754,00
S14 EXPOINVERSIONES 2005 SICAV	SICAV	2.828.020,00	2.707.689,00
S15 BORAU INVERSIONES SICAV	SICAV	6.152.739,00	4.963.668,00
S16 RENTA CAPITAL SIGLO XXI SICAV	SICAV	3.955.272,00	3.947.225,00
S18 GOLONDRA 2010 GROUPSICAV	SICAV	7.555.787,00	7.961.719,00
S19 FINANZAS SPEI SICAV	SICAV	2.428.831,00	2.285.437,00
S20 AVAL DE INVERSIONES SICAV	SICAV		2.843.392,00
S22 RURAL SORIA DE INVERSIONES SICAV	SICAV	1.999.666,00	1.787.518,00
S23 YACURA INVEST SICAV	SICAV	1.894.675,00	1.910.710,00
S24 JUROIC INVERSIONES SICAV	SICAV	3.586.969,00	3.453.954,00
S25 TOBEDAG INVERSIONES SICAV	SICAV	2.713.884,00	2.107.028,00
S26 INVERGRACIANO 2007 SICAV	SICAV	2.938.386,00	2.739.246,00
S27 CARTERA CALLEJUELAS 2 SICAV	SICAV	3.451.797,00	3.002.831,00
S28 AECYSSA INVERSIONES 2008 SICAV	SICAV	28.096.788,00	55.631.457,00
S29 RURAL INVERSION SINDICADA SICAV	SICAV	47.205.695,00	79.931.192,00
S30 PATRIRENT DE INVERSIONES SICAV	SICAV		2.360.105,00
S31 SABBIA INVERSIONES SICAV	SICAV	4.175.988,00	3.995.428,00
S32 FOXFY INVERSIONES SICAV	SICAV	2.199.643,00	2.387.436,00
S33 OKITSU INVEST SICAV	SICAV	3.470.961,00	2.837.998,00
S34 INVERSIONES ZAM SICAV (14)	SICAV		2.374.855,00
S35 GOLD & SILVER SPAIN SICAV	SICAV	1.685.959,00	
		2.097.630.348,00	1.961.853.600,13

- (1) *Fusionado con Rural Renta Fija 5*
- (2) *Fusionado con Rural Renta Fija 3*
- (3) *Denominación anterior Rural Europa 2012 Garantía FI*
- (4) *Denominación anterior Rural Mixto Internacional 50 FI*
- (5) *Denominación anterior Rural Euro Dólar Garantizado FI*
- (6) *Denominación anterior Rural Valor IV FI*
- (7) *Denominación anterior Rural Ibex Garantía 2012 FI*
- (8) *Fusionado con Rural Cesta Decidida 60 FI*
- (9) *Denominación anterior Rural Cesta de Acciones Garantía FI*
- (10) *Ha dejado de ser gestionado por Gescooperativo S.G.I.I.C*
- (11) *Denominación anterior Rural Garantía Renta Fija 2012 FI*
- (12) *Fusionado con Rural Renta Fija Internacional*
- (13) *Fusionado con Gescooperativo Fondopósito FI*
- (14) *Fusionado con Rural Mixto 25 FI*

En el año 2012 los fondos y sociedades gestionados han pasado de 85 a 76 y el patrimonio administrado de 1.961.854 a 2.097.630 miles de euros, lo que representa un aumento del 6,92%.

Los beneficios después de impuestos alcanzaron la cifra de 1.885 miles de euros frente a los 1.174 miles de euros registrados en el año 2011.

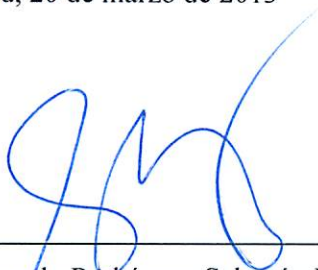
La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio 2012 operaciones de compra-venta de acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

Durante el año 2012, está previsto el lanzamiento de nuevos fondos destinados a completar la gama de productos ofrecidos por las Cajas accionistas del Grupo Banco Cooperativo Español. Adicionalmente, los esfuerzos de la Sociedad se concentrarán en la consolidación de los fondos ya en marcha y el reforzamiento de los mecanismos de control de las actividades con el objeto de potenciar la adecuada gestión de los patrimonios administrados.

DILIGENCIA DE FIRMA

Todos los miembros del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, cuyos nombres se hacen constar más abajo, suscriben y refrendan con su firma estas Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, memoria y un anexo) y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Madrid, 20 de marzo de 2013



D. Gonzalo Rodríguez-Sahagún Martínez
Presidente y Consejero



D. Juan Luis Coghén Alberdingk-Thijm
Consejero



D. Ramón Carballás Varela
Secretario y Consejero