

**Credit Suisse
Gestión, Sociedad
Gestora de
Instituciones
de Inversión
Colectiva, S.A.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(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

A los Accionistas de
Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (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 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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 adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., 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.

Javier Muñoz Neira

1 de abril de 2013



CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

Activo	Nota	31.12.12	31.12.11	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.12	31.12.11
Tesorería	5	24,60	24,35	Pasivos financieros a coste amortizado	13		
Activos financieros disponibles para la venta	6			Deudas con intermediarios financieros		689.424,66	599.913,28
Instrumentos de capital		1.911.572,41	1.794.456,11	Deudas con particulares		288.023,43	324.844,53
		1.911.572,41	1.794.456,11			977.448,09	924.757,81
Inversiones crediticias	7			Pasivos fiscales	11		
Crédito a intermediarios financieros		7.041.551,88	7.084.498,08	Diferidos		3.307,62	-
Participaciones	8			Resto de pasivos	14	330.253,48	153.136,42
Entidades del grupo		6,00	12,76	Total pasivo		1.311.009,19	1.077.894,23
Activo material	9			Fondos propios	15		
De uso propio		363.448,84	429.172,25	Capital			
Activo intangible	10			Escriturado		8.991.441,52	8.991.441,52
Otro activo intangible		42.241,00	53.022,98	Prima de emisión		100.383,50	100.383,50
Activos fiscales	11			Reservas		169.626,24	169.626,24
Corrientes		1.210,74	29,58	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(778.180,53)	(642.099,01)
Diferidos		-	31.829,07	Resultado del ejercicio		(368.318,33)	(136.081,52)
		1.210,74	31.858,65			8.114.952,40	8.483.270,73
Resto de activos	12	73.623,91	93.851,96	Ajustes por cambio de valor	6	7.717,79	(74.267,82)
		9.433.679,38	9.486.897,14	Total patrimonio neto		8.122.670,19	8.409.002,91
Total activo		<u>9.433.679,38</u>	<u>9.486.897,14</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>9.433.679,38</u>	<u>9.486.897,14</u>
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden	16						
Carteras gestionadas		<u>2.161.868.161,20</u>	<u>1.950.354.385,75</u>				

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresadas en euros)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	17 (b)	10.534,47	54.898,95
Margen de Intereses		10.534,47	54.898,95
Comisiones percibidas	17 (c)	8.557.923,70	8.631.003,21
Comisiones pagadas	17 (c)	(5.445.487,40)	(5.584.215,69)
Diferencias de cambio (neto)		407,95	(20,34)
Otras productos de explotación		5.361,03	7.729,27
Otras cargas de explotación		(24.282,16)	(29.471,97)
Margen Bruto		3.104.457,59	3.079.923,43
Gastos de personal	17 (d)	(2.486.546,86)	(2.404.696,66)
Gastos generales	17 (e)	(901.330,70)	(724.206,69)
Amortización	9, 10	(84.898,36)	(87.101,60)
Resultado de la actividad de explotación		(368.318,33)	(136.081,52)
Ganancias en la baja de activos no clasificados como corrientes en venta	9, 10	-	-
Resultado antes de impuestos		(368.318,33)	(136.081,52)
Impuesto sobre beneficios	18	-	-
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		(368.318,33)	(136.081,52)
Resultado del ejercicio		(368.318,33)	(136.081,52)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		(2,46)	(0,91)

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresado en euros)

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

Resultado del ejercicio	(368.318,33)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Activos financieros disponibles para la venta	117.122,30
Efecto impositivo	(35.136,69)
	81.985,61
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Activos financieros disponibles para la venta	-
Efecto impositivo	-
	-
Total ingresos y gastos reconocidos	(286.332,72)

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

	Reservas				Resultados negativos ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(642.099,01)	(136.081,52)	(74.267,82)	8.409.002,91
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(642.099,01)	(136.081,52)	(74.267,82)	8.409.002,91
Ingresos y gastos reconocidos						(368.318,33)	81.985,61	(286.332,72)
Aplicación de las pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	(136.081,52)	136.081,52	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(778.180,53)	(368.318,33)	7.717,79	8.122.670,19

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

Resultado del ejercicio	(136.081,52)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Activos financieros disponibles para la venta	(47.371,21)
Efecto impositivo	14.211,37
	(33.159,84)
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Activos financieros disponibles para la venta	-
Efecto impositivo	-
	-
	(169.241,36)
Total ingresos y gastos reconocidos	

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

	Reservas					Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados negativos ejercicios anteriores			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8.991.441,52	100.383,50	92.984,74	64.302,51	(753.149,88)	123.389,86	(41.107,98)	8.578.244,27
Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	8.991.441,52	100.383,50	92.984,74	64.302,51	(753.149,88)	123.389,86	(41.107,98)	8.578.244,27
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(136.081,52)	(33.159,84)	(169.241,36)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	12.338,99	-	111.050,87	(123.389,86)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8.991.441,52	100.383,50	105.323,73	64.302,51	(642.099,01)	(136.081,52)	(74.267,82)	8.409.002,91

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros)

	2012	2011
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(204.308,68)</u>	<u>(602.641,23)</u>
Resultado del ejercicio	(368.318,33)	(136.081,52)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	84.898,36	87.101,60
Otros	6,76	(2,23)
Intereses	-	-
Resultado ajustado (+/-)	(283.413,21)	(48.982,15)
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(169.749,70)	375.067,43
Otros activos de explotación (+/-)	19.046,89	21.468,65
	(150.702,81)	396.536,08
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	52.690,28	(914.019,55)
Otros pasivos de explotación (+/-)	177.117,06	(36.175,61)
	229.807,34	(950.195,16)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(8.386,97)</u>	<u>(35.549,64)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(1.257,20)	(18.874,47)
Activos intangibles	(7.135,77)	(16.669,17)
Inversiones financieras	-	(6,00)
	(8.392,97)	(35.549,64)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	6,00	-
	6,00	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(212.695,65)</u>	<u>(638.190,87)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.159.218,30	6.797.409,17
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	5.946.522,65	6.159.218,30

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

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 5 de enero de 1996. Su domicilio social se encuentra en Calle Ayala, 42, planta 5º A, 28001 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, modificada parcialmente por la Ley 31/2012, de 4 de octubre, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010 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:

- El capital mínimo será de 300.000,00 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 15 (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 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 del coeficiente del 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC, que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad fue inscrita con el número 173 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 30 de abril de 1996, fecha en la que comenzó de hecho sus operaciones.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 17 de agosto de 2005, adaptó su objeto social a las nuevas actividades que se permiten en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, siendo su objeto social exclusivo la realización de 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 cartera de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital-riesgo.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- La custodia y administración de participaciones de fondos de inversión y de acciones de sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva.

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.

Actualmente tiene asignada la gestión y administración de diversos fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable (véanse notas 16 y 17 (c)). Desde el ejercicio 2007, la Sociedad lleva a cabo la actividad de gestión de carteras (véanse notas 16 y 17 (c)).

(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 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, modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, 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, de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas el 29 de junio 2012.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2013, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(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 requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. 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 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 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.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en la cartera anterior. 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: 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.

- 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.
- 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 Entidad.

- 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

- (b) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición, y en su caso, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable

- (c) 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(d) 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 la vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones	Lineal	10
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	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.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) 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 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:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	5

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.

(f) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento operativo ya que el contrato no transfiere a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

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.

(g) 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(h) 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.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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, 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.

(j) 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 que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar la obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(k) Recursos 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, así como de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de ésta.

(l) 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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(m) 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.

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos 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; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, 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.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(4) Aplicación de Pérdidas

La propuesta de aplicación de las pérdidas 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:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(368.318,33)
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(368.318,33)

La aplicación de la pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 formulada por los Administradores, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2012, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	(136.081,52)
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(136.081,52)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el importe de las reservas no distribuibles es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	105.323,73	105.323,73

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El resto de reservas de la Sociedad están sujetas a limitaciones para su distribución, pues no pueden repartirse si el valor del patrimonio neto es, o pasa a ser consecuencia de la distribución, inferior al capital social.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	24,60	24,35

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la totalidad del saldo es en moneda extranjera.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones en cartera interior		
No cotizables	547,00	553,00
Participaciones en I.I.C.'s	1.911.025,41	1.793.903,11
	1.911.572,41	1.794.456,11

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran denominados en euros.

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, ha sido el siguiente:

	Euros							
	31.12.10	Altas	Ajustes por valoración	31.12.11	Altas	Bajas	Ajustes por valoración	31.12.12
Acciones y participaciones en cartera interior								
No cotizables	547,00	6,00	-	553,00		(6,00)	-	547,00
Participaciones en IIC's	1.841.274,32	-	(47.371,21)	1.793.903,11	1.546.048,10	(1.546.048,10)	117.122,30	1.911.025,41
	1.841.821,32	6,00	(47.371,21)	1.794.456,11	1.546.048,10	(1.546.054,10)	117.122,30	1.911.572,41

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Acciones no cotizables al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las participaciones que la Sociedad tiene en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (547 y 553 acciones, respectivamente). Dichas participaciones se encuentran valoradas al coste.

Participaciones en IIC's están valoradas y contabilizadas a su valor razonable.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2012 desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 81.985,61 euros positivos (neto fiscal) (33.169,84 euros negativos en el ejercicio 2011) y la acumulada ha sido de 7.717,79 euros positivos al 31 de diciembre de 2012 (neto fiscal) (74.267,82 euros negativos al 31 de diciembre de 2011). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	58.498,05	45.193,95
Adquisición temporal de activos	5.888.000,00	6.114.000,00
Deudores por comisiones pendientes	856.426,67	719.719,16
Deudores empresas del grupo	220.593,84	193.852,73
Otros deudores	18.028,55	11.541,48
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	4,77	190,76
	7.041.551,88	7.084.498,08

Las inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran denominadas en euros.

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, que devengan intereses a tipos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene un total de 35.969,72 euros en concepto de depósitos a la vista con Credit Suisse, Sucursal en España (14.260,69 euros en 2011) (nota 19 (a)).

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha registrado ingresos financieros por este concepto por importe de 38,69 euros (110,48 euros en 2011) (véase nota 17 (b)).

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros						
	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Adquisición temporal de activos	6.770.000,00	1.577.240.000,01	(1.577.896.000,01)	6.114.000,00	1.563.792.048,08	(1.564.018.048,08)	5.888.000,00

Al 31 de diciembre de 2012, los activos adquiridos temporalmente devengan intereses al tipo anual del 0,03% y tienen su vencimiento el 2 de enero de 2013 (0,57% y vencimiento 2 de enero de 2012, al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha registrado ingresos financieros por este concepto en un importe total de 10.495,78 euros (54.788,47 euros en 2011) (nota 17 (b)).

(c) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo recoge las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

(d) Deudores empresas del grupo

Deudores empresas del grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las comisiones de gestión discrecional de carteras realizada por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

(e) Otros deudores

Otros deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge fundamentalmente las comisiones por servicios de administración, valoración y determinación del valor liquidativo realizados por la Sociedad y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(8) Participaciones

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Participaciones empresas del Grupo	6,00	12,76

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las participaciones se encuentran denominadas en euros.

Con fecha 10 de julio de 2003, la Sociedad adquirió el 0,01% de la sociedad del grupo Credit Suisse Asesoramiento y Servicios S.A.

(9) Activo Material

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

	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Instalaciones	597.521,00	-	597.521,00	-	597.521,00
Mobiliario	26.226,16	-	26.226,16	-	26.226,16
Otro inmovilizado material	-	18.874,47	18.874,47	1.257,20	20.131,67
	623.747,16	18.874,47	642.621,63	1.257,20	643.878,83
Amortización acumulada instalaciones	(144.330,64)	(59.752,08)	(204.082,72)	(59.752,08)	(263.834,80)
Amortización acumulada mobiliario	(5.645,14)	(2.267,16)	(7.912,30)	(2.267,16)	(10.179,46)
Amortización acumulada otro inmovilizado material	-	(1.454,36)	(1.454,36)	(4.961,37)	(6.415,73)
	(149.975,78)	(63.473,60)	(213.449,38)	(66.980,61)	(280.429,99)
Valor neto	473.771,38	(44.599,13)	429.172,25	(65.723,41)	363.448,84

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

En los ejercicios 2012 y 2011 no se ha registrado beneficios o pérdidas por la venta de activo material.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no hay elementos del inmovilizado material totalmente amortizados.

(10) Activo Intangible

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

	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Aplicaciones informáticas	477.024,62	16.669,17	493.693,79	7.135,77	500.829,56
Menos, amortización acumulada	(417.042,81)	(23.628,00)	(440.670,81)	(17.917,75)	(458.588,56)
Valor neto	59.981,81	(6.958,83)	53.022,98	(10.781,98)	42.241,00

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2012 el coste de los elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 414.117,71 euros (374.147,24 euros en 2011).

(11) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes es como sigue:

<u>Activos Fiscales</u>	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Retenciones y pagos a cuenta (nota 18)	1.210,74	-	29,58	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	-	-	31.829,07
	1.210,74	-	29,58	31.829,07
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Revalorización de instrumentos financieros	-	3.307,62	-	-
	-	3.307,62	-	-

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

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por revalorización de instrumentos financieros durante los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.10	17.617,70	-
Altas por AFDV	14.211,37	-
Saldo al 31.12.11	31.829,07	-
Altas/ (bajas) por AFDV	(31.829,07)	3.307,62
Saldo al 31.12.12	-	3.307,62

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas y bajas de los activos y pasivos por impuesto diferido por revalorización de instrumentos financieros corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

El plazo de realización o reversión estimado de los activos y pasivos por impuestos diferidos es superior a 12 meses.

(12) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas		
Otros	-	5.223,14
Hacienda pública deudora por IVA	983,37	132,93
Anticipos y créditos al personal	46.650,82	63.860,38
Periodificaciones	25.989,72	24.635,51
	73.623,91	93.851,96

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

Periodificaciones recoge fundamentalmente gastos anticipados correspondientes al mantenimiento de aplicaciones informáticas.

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar	157.787,32	135.725,52
Acreedores empresas del grupo	529.717,37	432.505,18
Otros acreedores empresas del grupo (nota 19)	1.919,97	24.808,95
Otros acreedores	-	6.873,63
Deudas con particulares		
Otros acreedores	22.332,75	
Remuneraciones pendientes de pago al personal	265.690,68	324.844,53
	977.448,09	924.757,81

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012, todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen un vencimiento inferior a un año, excepto un importe de 35.610,82 euros que es superior al año (un importe de 32.544,53 euros al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 estos saldos se encuentran denominados en euros.

Deudas con intermediarios financieros recoge fundamentalmente saldos acreedores correspondientes a comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2012 Acreedores con empresas del grupo recoge saldos con Credit Suisse AG, Sucursal en España por importe de 529.717,37 euros por este importe (432.505,18 euros en 2011) (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados de la Sociedad devengadas al 31 de diciembre de 2012 por importe de 241.900,00 euros (292.300,00 euros al 31 de diciembre de 2011). Dicho importe se ha liquidado en febrero de 2013. Asimismo recoge al 31 de diciembre de 2012 la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 35.610,82 euros (32.544,53 euros al 31 de diciembre de 2011).

(14) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.498,61	1.340,97
Hacienda Pública acreedora por IRPF	233.121,63	72.203,20
Hacienda Pública por retenciones sobre alquiler	2.227,54	2.141,06
Organismos de la Seguridad Social	32.298,51	29.412,91
Gastos devengados no vencidos		
Otros	61.107,19	48.038,28
	330.253,48	153.136,42

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.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Otros Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge el importe devengado y pendiente de pago a esa fecha correspondiente a servicios prestados por acreedores de la Sociedad. Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2013.

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

(15) 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 social está representado por 149.605 acciones nominativas de 60,1012 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Credit Suisse AG Sucursal en España, excepto por una acción que posee Credit Suisse Asesoramiento y Servicios, S.A.

(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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 64.302,51 euros. Estas reservas voluntarias no son de libre disposición, pues no pueden repartirse si el valor del patrimonio neto es, o pasa a ser a consecuencia de la distribución, inferior al capital social.

(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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 entidades de capital riesgo, 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 euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluida la gestión por delegación, en tanto no exceda de 60.000.000 euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen 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 hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Un 4 por 100 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.

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 o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

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.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11 (*)
Recursos propios		
Capital Escriturado	8.991.441,52	8.991.441,52
Reservas	169.626,24	169.626,24
Prima de emisión	100.383,50	100.383,50
	9.261.451,26	9.261.451,26
Menos		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(778.180,53)	(642.099,01)
Resultado negativo del ejercicio	(368.318,33)	(136.081,52)
Activos intangibles	(42.241,00)	(53.022,98)
	(1.188.739,86)	(831.203,51)
Recursos Propios computables	8.072.711,40	8.430.247,75
Recursos exigibles (el mayor de):		
Patrimonio gestionado	1.215.591,20	6.389.496,10
25% de Gastos de estructura	812.698,44	3.218.216,17
	6.857.120,20	2.040.751,65
Total superávit	6.857.120,20	2.040.751,65

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

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

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Recursos de Clientes fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	527.964.516,50	424.852.101,24
Sociedades de inversión de capital variable	961.938.483,32	947.504.077,44
Carteras gestionadas	671.965.161,38	577.998.207,07
	2.161.868.161,20	1.950.354.385,75

(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 de gestión percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(17) 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 (véanse notas 1 y 16).

(b) Intereses y rendimientos asimilados

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

	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Depósitos (nota 7 (a))	38,69	110,48
Adquisición temporal de activos (nota 7 (b))	10.495,78	54.788,47
	10.534,47	54.898,95

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

“Depósitos” recoge un importe 37,51 euros en 2012 en concepto de intereses devengados en el ejercicio por los depósitos a la vista mantenidos en Credit Suisse AG, Sucursal en España (105,81 euros en 2011) (nota 19 (a)).

(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:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio (notas 16 (b) y 19 (a))	3.600.431,77	3.786.947,91
De gestión sobre resultados (notas 16 (b) y 19 (a))	54.411,63	-
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio (notas 16 (b) y 19 (a))	3.950.875,00	4.035.739,14
De gestión sobre resultados (notas 16 (b) y 19 (a))	63.634,78	33.629,18
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
Gestión de carteras (nota 19 (a))	858.625,22	745.621,70
Otras comisiones	29.945,30	29.065,28
	8.557.923,70	8.631.003,21

“Comisiones de Gestión sobre patrimonio y resultados” recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones sobre patrimonio se registran y se abonan a la Sociedad mensualmente, y las comisiones sobre resultados se registran y abonan a la Sociedad anualmente. Al 31 de diciembre de 2012 se encuentra pendiente de cobro el ingreso por comisiones de gestión sobre patrimonio correspondientes al mes de diciembre y el importe total de las comisiones sobre resultados, que ambas alcanzan un importe de 856.426,67 euros (719.719,16 euros en 2011) (véase nota 7).

Para el cálculo de las comisiones sobre patrimonio 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 de Inversión Colectiva.

“Comisiones de Gestión discrecional de carteras” recoge las remuneraciones que recibe la Sociedad por la gestión de carteras de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de esta. Las comisiones se calculan y se abonan a la Sociedad trimestralmente, por lo que al 31 de diciembre de 2012 se encuentra pendiente de cobro el ingreso correspondiente al cuarto trimestre, que alcanza un importe de 220.593,84 euros (193.852,73 euros en 2011) (véase nota 7).

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	4.985.275,64	5.104.538,14
Otras comisiones	460.211,76	479.677,55
	5.445.487,40	5.584.215,69

“Comisiones de comercialización” recoge las comisiones pagadas a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad. Esta actividad es desarrollada principalmente a través de entidades del Grupo, de forma que “Comisiones de comercialización” recoge un importe de 4.883.373,25 euros correspondientes a saldos devengados en el ejercicio 2012 y 2011 con Credit Suisse AG, Sucursal en España (4.944.674,06 euros en 2011) (véase nota 20 (a)). Al 31 de diciembre de 2012 se encontraba pendiente de pago un importe de 529.717,37 euros (432.505,18 euros en 2011) (nota 13). Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2013.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y cargas sociales	2.211.916,86	2.158.668,22
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	52.452,80	42.724,31
Indemnizaciones por despidos	-	39.021,71
Gastos de formación	48.018,28	25.818,59
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	16.890,82	24.529,64
Otros gastos de personal	157.268,10	113.934,19
	2.486.546,86	2.404.696,66

“Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones” recoge la aportación a un Fondo de Pensiones externo constituido por el Grupo en el ejercicio 2002 con la compañía aseguradora AXA Winterthur, S.A., para cubrir determinados compromisos por pensiones de los empleados de la Sociedad.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Media anual 2012	31.12.12		Media anual 2011	31.12.11		Total
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Directivos	5	3	2	5	3	2	5
Gestión	9	4	5	8	4	3	7
Administrativos	10	2	8	11	2	9	11
Control y Riesgo	3	2	1	3	3	1	4
Otros	3	-	3	3	-	3	3
	<u>30</u>	<u>11</u>	<u>19</u>	<u>30</u>	<u>12</u>	<u>18</u>	<u>30</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Inmuebles e instalaciones	177.636,72	146.619,93
Sistemas informáticos	335.048,12	241.191,31
Publicidad y representación	11.563,19	8.098,37
Servicios profesionales independientes	71.086,08	46.417,36
Otros gastos	300.679,77	281.879,72
Otros gastos	5.316,82	-
	<u>901.330,70</u>	<u>724.206,69</u>

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 5ª A, (316,72 metros cuadrados) sito en Calle Ayala, 42 Madrid	1 de febrero de 2013	-

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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	151.326,77	146.619,93
	(nota 19 (a))	(nota 19 (a))

“Otros gastos” incluye importes de 119.563,98 y 54.200,96 euros en concepto de gastos devengados en el ejercicio con Credit Suisse AG, Sucursal en España y CS Securities Sociedad de Valores, S.A., respectivamente, por los servicios centrales repercutidos a la Sociedad en el ejercicio (39.539,59 y 81.860,94 euros, respectivamente, en 2011) (nota 19 (a)).

(18) 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 de los ejercicios 2012 y 2011 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable y base imponible fiscal	(368.318,33)	(136.081,52)
Cuota al 30% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	(1.210,74)	(29,58)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(1.210,74)	(29,58)

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.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de 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 2012 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Euros
2008	2026	212.109,15
2009	2027	284.987,17
2011	2029	136.081,52
2012 (estimada)	2030	368.318,33
		1.001.496,17

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Partes Vinculadas

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

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

	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Saldos</u>				
Con Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas				
Deudores por comisiones pendientes (nota 7)	856.426,67	-	719.719,16	-
Con Credit Suisse, Sucursal en España				
Depósitos a la vista (nota 7(a))	35.969,72	-	14.260,69	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	220.593,84	-	193.852,73	-
Acreedores empresas del grupo (nota 13)	-	529.717,37	-	432.505,18
Otros acreedores empresas del grupo (nota 13)	-	1.919,97	-	24.808,95
<u>Transacciones</u>				
Con Fondos de Inversión gestionados				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	3.654.843,40	-	3.786.947,91
Con Sociedades de Inversión de capital variable gestionadas				
Comisiones percibidas (notas 16 (b) y 17 (c))	-	4.014.509,78	-	4.069.368,32
Con Credit Suisse, Sucursal en España				
Intereses y rendimientos asimilados (nota 17 (b))		37,51	-	105,81
Comisiones de gestión de Carteras (nota 17 (c))		858.625,22	-	745.621,70
Comisiones de comercialización de IIC (nota 17 (c))	4.883.373,25	-	4.944.674,06	-
Gastos Generales - Inmuebles e instalaciones (nota 17 (e))	151.326,77	-	146.619,93	-
Gastos Generales - Otros gastos (nota 17 (e))	173.764,94	-	121.400,53	-

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

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros del Consejo de Administración. La remuneración de la alta Dirección de la Sociedad, ascendió en 2012 a 631.933,00 euros, respectivamente (633.076,45 euros en 2011). Se ha considerado personal de alta dirección al Director General, al Director de Estrategia, a la Directora de Administración y al Director de Control y Riesgo.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneración alguna durante 2012 y 2011, por asistencia a Consejos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantiene saldo alguno con los miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2012 está compuesto por 3 hombres (3 hombres en 2011).

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ninguno de los Administradores de la Sociedad, tiene participaciones en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, ni ostentan cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas, de acuerdo con la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011.

(20) 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 2012 y 2011.

(21) 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 9.442,00 euros, con independencia del momento de su facturación.

(22) 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 atendido y tramitado ninguna reclamación.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) 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 Control 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 los activos financieros clasificados 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.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 13.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activo, 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.

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente la Sociedad (actividad financiera), la información que se presenta en esta nota relativa a los aplazamientos de pagos, corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a la Sociedad, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado. Por tanto, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
FONDOS				
RFMI MULTIGESTION, FI (*)	26.920.973,84	100.339,67	32.185.693,83	106.259,98
CS GLOBAL LINK, FI	2.294.741,35	69.190,17	7.837.505,74	123.540,72
CREDIT SUISSE MONETARIO, FI	184.009.797,45	893.641,44	132.926.323,66	647.400,44
PATRIVAL, FI	35.846.429,50	447.259,56	31.016.946,10	425.005,84
CS R.VARIABLE INTERNACIONAL FI	16.106.307,76	90.688,07	15.128.899,64	58.813,67
CS RENTA FIJA 0-5, FI	29.957.687,20	272.989,01	35.388.108,07	398.706,50
CREDIT SUISSE BOLSA, FI	15.067.679,09	280.334,39	12.976.660,03	230.173,44
CS GOVERNMENT EURO LIQUIDITY, FI	-	-	17.113.067,20	79.391,28
CS GLOBAL FONDOS 0-30,FI	7.887.972,67	108.387,90	10.815.712,67	141.342,26
CS DIRECTOR INCOME, FI	8.189.884,28	87.874,87	11.117.824,79	122.396,40
CS GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI	5.660.552,59	95.808,62	4.006.740,77	72.357,05
CS INFRAESTRUCTURAS, FI	2.927.534,28	50.153,96	3.833.312,33	64.076,89
CREDIT SUISSE EQUITY YIELD, FI	13.461.782,63	77.104,71	17.607.794,56	97.375,86
CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA, FI	6.250.259,48	85.605,47	6.717.270,34	105.734,24
CS DIRECTOR BALANCED, FI	10.809.378,42	157.855,76	12.737.964,40	188.482,16
PATRIBOND, FI	48.752.610,24	462.646,64	42.941.316,00	464.846,07
CS DURACION FLEXIBLE, FI	87.659.276,02	98.282,81	5.881.475,65	33.983,79
CS ESTRATEGIA GLOBAL, FI	6.451.206,13	53.587,50	4.458.176,75	48.926,50
CS DIRECTOR BOND FOCUS, FI	10.539.558,11	95.099,72	9.566.436,86	65.389,42
FINANCIALFOND, FI	-	-	-	115.291,72
CS DIRECTOR GROWTH, FI	9.170.885,46	127.993,13	10.594.871,85	197.453,68
Total Fondos	527.964.516,50	3.654.843,40	424.852.101,24	3.786.947,91

(*) Este fondo ha delegado a Credit Suisse Gestión la gestión de una parte de su patrimonio.

(Continúa)

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>SICAVS</u>				
FOIX DE INVERSIONES SICAV	5.095.452,81	22.562,46	5.003.457,52	33.441,02
INPIS.A. DOS SICAV	22.396.956,18	107.404,71	21.501.821,51	131.491,06
ARS VALORES SICAV	9.367.655,31	42.051,68	8.921.077,74	42.970,31
MORO 2 SICAV S.A.	9.783.379,15	55.696,70	8.876.681,20	52.566,35
INVERSIONES TEIDE SICAV S.A.	20.771.046,91	112.352,47	20.725.029,46	113.087,72
INVERSIONES FINANCOR SICAV	6.847.804,25	27.139,15	6.903.123,52	28.451,64
GUALESTRI CARTERA SICAV	4.619.027,13	9.020,91	4.433.720,59	4.607,66
MANHATTAN CMB GLOBAL SICAV	3.430.560,94	18.404,54	3.352.462,16	18.646,42
BRINVOLNUK TYRO SICAV S.A. (CS)	4.134.987,25	4.537,83	-	-
SEISBECIS.A. SICAV	1.292.533,50	1.948,06	-	-
NOTE INVEST S.I.C.A.V.	6.315.611,63	48.077,93	5.853.234,36	48.479,19
LONG INVESTOR S.I.C.A.V.,S.A..	6.028.776,84	48.215,86	6.111.573,86	49.465,52
BOLS.A. TRANSOCEANICA SICAV	3.181.723,01	25.321,00	3.137.142,29	24.308,66
BOLS.A. INTEGRAL SICAV S.A.	4.796.046,06	38.732,61	5.443.621,29	47.237,16
BRANCH DE INVERSIONES SICAV	3.696.849,52	32.217,64	4.150.979,27	34.204,96
INDICES BURS.A.TILES SICAV	7.180.381,85	51.948,71	6.805.401,35	53.257,75
NUEVA OLTAL BURS.A.TIL SICAV S.A.	4.004.952,07	13.871,59	3.870.041,05	13.851,48
NUEVA RIMATRA BURS.A.TIL SICAV	3.002.935,19	17.801,27	2.934.572,60	17.846,72
SIGLO XXI BOLS.A. S.I.C.A.V.S.A.	4.293.107,26	31.984,14	4.290.509,45	34.037,71
BILBAO EQUITY SICAV	2.952.483,74	26.560,60	2.995.706,82	31.298,61
CARTEBANC SICAV, S.A.	20.792.380,49	80.012,57	21.305.905,52	84.842,42
INVERSIONES ARGAS SICAV	18.098.216,77	59.981,67	17.736.148,40	62.275,88
INVACO SICAV	11.647.982,28	41.119,34	10.824.436,21	40.675,78
CORP.INVERS.MOBILIARIAS SICAV	13.005.665,80	43.364,09	12.449.312,29	45.887,39
INVERSORA DE OLARIZU SICAV S.A.	5.598.579,00	20.387,65	5.602.773,21	21.070,32
INVERSIONES ASPE SICAV	8.489.729,60	30.788,87	8.481.633,17	33.380,04

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
INS.A.PI,S.I.C.A.V.	6.850.574,45	27.585,98	7.084.148,47	30.146,74
QUINCUNCE S.I.C.A.V.S.A.	3.253.563,06	13.866,96	2.816.756,83	12.430,50
INVER-99 S.I.C.A.V.	-	14.873,44	2.923.611,52	16.759,25
LOPBU-6 SICAV	4.186.718,30	28.224,58	3.882.877,95	27.442,35
DONADOS 2000 SICAV S.A.	7.841.381,23	42.395,76	7.752.865,60	44.014,72
NUEVA RIOJA BURS.A.TIL SICAV	-	13.520,94	2.429.475,98	39.184,76
CASTEPLAN-12 SICAV	5.401.897,85	7.254,19	4.658.077,68	6.962,24
S.A.NTA CROYA DE INVER.SICAV	2.420.240,24	15.153,92	4.442.440,81	16.039,20
CARIS.A. INVERSIONES SICAV	2.541.456,56	8.626,45	4.298.261,22	11.663,94
ESPEJO DE INVERSIONES SICAV	5.207.658,12	10.126,33	4.831.924,75	9.687,68
MENDILAST SICAV	8.421.161,60	44.538,58	5.573.675,86	33.179,15
INVERSIONES ARNO SICAV	2.743.359,83	12.169,57	2.653.232,74	12.041,03
MAIVAREN SICAV S.A.	3.473.791,94	32.840,31	3.200.449,64	32.594,83
VELLON INVESTMENT SICAV	4.890.247,98	16.550,96	4.479.369,52	15.794,29
TIZONA INVEST SICAV	4.116.179,91	23.175,01	3.964.267,14	32.197,65
OTROMAR 9, SICAV, S.A.	3.104.795,63	18.202,53	3.036.889,26	18.839,87
SORRAL INVERSIONES SICAV	3.915.331,35	11.334,31	3.583.066,71	9.968,82
S.A.UCE VALORES SICAV	3.609.864,16	22.061,14	5.435.934,35	27.319,27
ALMU VALORES SICAV	3.686.461,06	7.148,95	3.364.298,89	6.834,22
ABIS.A.L 72 SICAV	14.699.309,82	65.270,36	14.324.938,03	65.613,89
IS.A.GA 2.001 SICAV	14.929.192,28	65.587,24	14.153.820,36	65.338,34
QUANTOP INVESTMENT SICAV S.A	14.724.404,46	28.806,73	14.583.607,69	30.137,50
K2 2006 SICAV	11.068.439,45	18.350,49	3.192.313,18	10.176,50
INVERA GRN 2.000 SICAV	4.657.347,30	9.033,73	4.318.707,22	13.521,13
INVERUN INVERSIONES SICAV	3.086.690,19	14.325,72	5.025.804,80	20.808,93
SJJ VALORES COROLYPSO SICAV	6.703.377,81	23.125,25	6.482.087,92	15.992,85
KEBEKA 2002 SICAV S.A.	2.903.508,77	5.887,68	2.847.895,47	6.084,49
ORCA EQUITY SICAV	6.718.133,26	26.448,97	6.679.274,88	30.893,88
PANIKIRITO INVERSIONES SICAV	2.315.480,59	11.548,89	2.238.322,64	11.392,29
KROPNICK INVERSIONES	7.294.536,47	45.108,22	7.198.884,50	44.125,64

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
TAGALO DE INVERSIONES SICAV	2.996.498,39	26.563,15	2.896.778,27	26.515,21
GURUTZE INVERSIONES SICAV	4.588.282,51	22.749,50	4.536.868,10	23.685,67
BALAGUER 98 SICAV	-	25.604,57	3.012.602,84	26.160,31
MILLENIUUM INVEST 2000 SICAV	6.377.567,79	21.752,85	6.242.451,43	22.152,65
PERCAPITAL SICAV	18.319.172,73	56.906,96	15.539.909,90	57.180,26
CHULAPICO SICAV S.A.	3.845.554,64	13.295,77	3.749.011,96	13.329,60
CRISGAR 2002 INVESTMENT SICAV	2.265.908,43	22.263,42	2.191.892,66	22.402,91
BANYAN INVESTMENT SICAV	2.263.807,88	22.242,41	2.189.808,05	22.383,28
CAPIROTE INVERSIONES SICAV	2.634.596,88	8.040,99	2.994.207,43	16.294,89
INVERSIONES ECHEMU SICAV	65.015.982,31	60.704,40	66.058.422,07	69.515,01
LEMPIRA SICAV	4.522.843,31	17.666,27	4.294.477,42	17.886,82
INVERSIONES ESFIMO SICAV, S.A.	4.459.949,55	23.767,71	7.047.412,67	33.985,44
INVERSIONES LA MATA DEL MORAL	10.738.309,67	36.309,92	9.033.211,01	35.404,21
CEIBA INVERSIONES SICAV	2.564.850,01	6.904,66	2.986.008,50	8.579,39
CONTINENTAL DEL MAR SICAV, S.A	4.814.193,77	18.798,25	4.582.122,07	19.342,47
LEYRE DE INVERSIONES SICAV	2.804.838,87	18.432,33	9.143.480,08	41.119,53
FINCAPITAL SICAV, S.A.	4.249.405,40	25.139,86	4.272.020,41	26.409,38
TXILUAGI SICAV, S.A.	8.466.226,14	16.402,12	7.908.940,67	14.412,63
ANTLIA INVESTMENT SICAV, S.A.	3.330.213,13	14.407,74	3.121.367,73	16.371,61
TUNDRA 99 SICAV, S.A.	2.154.957,12	8.232,66	2.019.551,78	8.208,14
QUEMORA VALORES SICAV S.A.	11.722.188,17	45.897,06	11.416.570,67	47.906,00
AZILANA VALORES SICAV, S.A.	2.314.255,75	47.694,19	5.003.565,39	71.668,29
ZANIS.A. DE INVERSIONES SICAV S.A.	6.819.359,59	28.851,10	7.733.901,62	31.494,72
CHERS.A. 2001 SICAV, S.A.	2.480.283,76	5.455,85	2.532.129,90	5.414,33
INVERMARFINA VALORES SICAV,S.A.	14.155.084,21	37.233,45	10.849.843,31	8.105,67
RODYMAR 344 INVEST SICAV	3.044.632,70	14.303,79	2.686.548,77	13.267,34
KENTAL INVEST SICAV	2.790.901,93	15.095,00	3.972.360,52	24.385,79
BONDIVILLE INVERSIONES SICAV	2.357.692,89	9.136,30	2.286.064,18	9.339,77
ELCANO INVERSIONES FIN.SICAV	24.942.475,02	353.852,51	13.042.051,24	183.564,32
CHERS.A. 2002 SICAV, S.A.	-	4.252,79	2.009.413,39	4.638,96

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
CAR 2003 INVERS.MOB.SICAV	4.630.404,42	6.791,08	4.464.744,73	6.661,88
KATAKANA SICAV S.A.	-	2.847,85	1.478.482,39	3.301,56
MICRON INVERSIONES SICAV S.A.	4.641.915,04	9.404,50	2.640.516,99	5.975,00
PROINCREA INVEST SICAV, S.A.	10.566.835,40	40.555,50	9.236.299,32	38.353,65
OAK TREE CARTERA SICAV S.A.	-	9.944,03	2.429.054,81	8.495,37
GLOVAL PROCESOS BOL.S.A. SICAV S.A.	9.236.333,35	26.520,04	8.555.865,90	42.958,23
GARATO INVERSIONES SICAV S.A.	2.601.220,32	12.694,12	2.450.455,66	14.624,38
INVERSIONES IBERBAUM SICAV S.A..	7.041.124,32	20.463,10	6.849.579,85	21.046,53
ANFE INVEST 2017 SICAV S.A.	5.193.905,73	32.313,88	3.734.265,56	25.602,25
ALTILLO PATRIMONIO SICAV S.A.	-	1.751,04	2.787.602,11	4.144,93
CASTEVARRI SICAV, S.A.	3.614.537,06	28.296,11	3.583.718,59	29.674,97
IGELPA INVERSIONES FINAN SICAV	2.731.014,66	15.606,21	2.630.689,28	8.623,02
LA ABADIA INVERSIONES SICAV	7.760.458,96	39.282,19	7.564.237,93	45.744,05
ANTER 99 SICAV S.A.	7.144.819,67	9.323,11	4.521.117,80	6.720,46
INVERSIONS S.A.CONCA SICAV S.A.	3.534.131,46	5.165,89	3.392.099,56	5.057,08
SENY 97 SICAV S.A.	13.174.169,97	17.302,57	8.409.892,83	12.713,53
TRETZE 01 SICAV S.A.	4.865.391,64	6.638,87	3.668.011,71	5.631,74
DRIVE INVESTMENTS SICAV S.A.	7.837.204,99	12.253,74	8.456.749,35	12.727,92
AGIUM INVESTIUM SICAV S.A.	21.433.369,49	52.277,71	20.480.327,10	52.504,25
TUGO INVERSIONES SICAV	7.360.060,37	10.792,27	7.323.298,88	10.910,02
EXTENSIS UNO SICAV	52.045.900,27	168.908,94	94.736.131,31	215.632,11
WEBSTER INVERSIONES SICAV	8.649.712,53	26.674,71	8.803.185,93	34.613,05
INVERSIONES NEON CMA SICAV	6.805.936,11	9.203,37	5.210.538,20	7.751,56
ROCIMAR INVERSIONES SICAV	3.035.223,64	12.133,13	3.052.605,33	12.167,23
VALDARBI INVEST SICAV, S.A.	6.842.212,15	21.288,69	6.908.688,03	20.521,71
CORE ASSETS SICAV, S.A.	10.090.038,73	49.278,35	5.023.794,40	31.126,41
JLMAR FAM INVERSIONES SICAV	2.563.227,72	14.118,78	2.468.125,12	13.512,67
EXACTA CAPITAL SICAV S.A.	5.730.112,43	16.176,12	6.919.273,14	17.578,97
PUYERALTO SICAV S.A.	2.623.758,45	11.778,41	2.584.290,29	11.941,22
ESPAÑOLETO GESTION GLOBAL SIC	8.847.756,16	39.182,13	7.230.751,82	27.695,84

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
QUIMERA VALORES SICAV	2.850.996,37	13.781,32	2.594.368,46	12.660,36
TABAGU SICAV	-	95.925,43	8.455.833,83	73.763,23
LANGREO FINANZAS SICAV, S.A.	5.519.257,08	32.876,93	5.365.970,97	42.945,56
SIPELIN SICAV, S.A.	4.483.540,82	24.762,25	6.790.156,97	28.346,11
MAYMER INVEST SICAV	3.889.818,64	9.245,34	2.803.326,09	5.436,23
PERYGON DE INVERSIONES SICAV	3.124.005,05	28.598,19	2.942.132,67	18.810,77
S.A.PPHIRE INVERSIONES SICAV S.A.	6.093.282,88	24.453,36	6.107.733,05	25.228,19
DAZIA INVEST SICAV, S.A.	2.790.256,97	13.482,31	2.597.738,68	13.092,15
FINABLET SICAV	3.249.817,19	14.655,18	2.945.675,30	13.396,14
BALAITUS INVERSIONES SICAV	9.282.222,01	18.252,70	10.590.683,00	16.029,15
MARLIN INVERSIONES SICAV	6.038.508,34	8.876,32	5.871.392,40	2.449,80
ALIALIA SICAV	5.184.423,84	30.750,90	5.114.508,49	7.828,03
INVERSIONES CERYBO SICAV, S.A.	4.961.985,94	24.588,57	4.808.779,02	3.556,20
QUEQUICOM SICAV	3.230.459,02	19.677,23	-	-
FAE INVERSIONES 2012 SICAV	3.843.642,26	10.170,05	-	-
NUBARANES CAPITAL SICAV	3.568.757,43	8.226,37	-	-
EL BOSQUE DE ARRIBA SICAV	4.795.797,71	28.677,98	-	-
MIXTO EUROPA 15, SICAV S.A.	1.849.948,12	7.738,30	-	-
FESIS RESPON.S.A.BILIDAD INV.SICA	2.850.101,10	18.215,18	-	-
UNIVERSUM CAPITAL SICAV, S.A.	14.789.007,30	38.830,65	6.656.152,37	27.318,12
GOLDONY INVESTMENT SICAV	6.770.104,81	3.353,00	-	-
WEST RIVER, SICAV S.A.	5.446.390,75	1.782,38	-	-
JIMINY CRICKET, SICAV, S.A.	12.804.867,38	33.830,47	9.496.477,44	69.748,27
NEMOS.A. INVERSIONES SICAV	5.716.354,15	21.006,12	5.434.567,43	19.328,62
S.A.LIMAR INVESTMENTS SICAV	5.574.202,36	31.181,99	6.546.940,37	31.792,58
INVERLAN 2000, SICAV, S.A.	-	-	93.826,97	37.025,75
MOBILCARTERA SICAV	-	-	-	271,59
RIDEO 2 SICAV	-	-	-	8.962,64
MLM VALORES SICAV	-	-	-	50,96
VALORES DE VALDERRAMA SICAV	-	-	-	7.490,13

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
NOVAINVER INVESTMENT 2 SICAV	-	-	-	5.044,01
GREGAL INVESTM.2000 SICAV S.A.	-	-	-	6.587,70
MARCRIS INVERSIONES SICAV	-	-	-	7.477,47
CF GENERAL DE INVERSIONES FIN	-	-	-	8.958,52
MURADA DE INVERSIONES SICAV	-	-	-	5.693,05
FIRST CANION SICAV	-	-	-	10.537,78
ORESTES INVESTMENT SICAV	-	-	-	26.478,86
NORCAFIX SICAV, S.A.	-	-	-	4.216,49
INVERMATIO SICAV, S.A.	-	-	-	7.407,17
KRAKATOA INVERSIONES SICAV S.A	-	-	-	3.384,27
NUEVA BOALANES SICAV	-	-	-	6.129,01
ARGULLS FINANCIERA SICAV S.A.	-	-	-	14.936,75
REYZA INVERSIONES Y GESTION	-	-	-	5.626,03
MBB 2008 INVERSIONES SICAV	-	-	-	19.191,62
ZINP INVERSIONES 2010 SICAV S.A.	-	-	-	12.465,10
EXPANDMENTS INVERSIONES SICAV	-	-	3.305.047,43	-
AGENDA DE INVERSIONES SICAV	-	-	2.867.732,09	-
Total Sicavs	961.938.483,32	4.014.509,78	947.504.077,44	4.069.368,32
Total IIC's gestionadas	1.489.902.999,82	7.669.353,18	1.372.356.178,68	7.856.316,23

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2012, junto con la que debe ser leído.

CREDIT SUISSE GESTION, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

La tensión financiera y económica mundial en 2012 se ha concentrado de nuevo en el área euro y especialmente en España e Italia pero ha ido de más a menos a lo largo del año, suavizándose de manera apreciable al cierre del ejercicio. En el caso de España, la crisis de deuda soberana y la recesión económica han acentuado la incertidumbre sobre las entidades bancarias españolas y las dudas sobre la capacidad de reconducir las cuentas públicas. La prima de riesgo de la deuda pública a 10 años frente a Alemania llegó a alcanzar en julio niveles máximos, poniendo a España al borde de perder el acceso a los mercados de financiación y desencadenando la solicitud de rescate financiero para recapitalizar las entidades bancarias en dificultades y finalizar la reconversión del sector.

Ante este entorno y debido al riesgo país, durante el año se han producido salidas de activos hacia otras plazas financieras. No obstante las nuevas entradas y el efecto positivo de los mercados han hecho que el crecimiento en activos durante el año haya sido de un 10,32 %, situándose el volumen de activos bajo gestión a cierre de 2012 por encima de los 2.000 millones de euros.

El año 2012 continuó caracterizado por la reestructuración de la gama de fondos con el objetivo de mantener una oferta competitiva. Como en los últimos años, nos hemos basado en la revisión de folletos, nombres y políticas de inversión. A comienzos de años tuvo lugar la fusión por absorción del fondo CS Government Euro Liquidity por el fondo CS Monetario FI, dos fondos de inversión cambiaron de nombre y en algunos fondos de la gama se introdujeron modificaciones en la política de inversión para adaptarlas a las nuevas condiciones de los mercados.

Con respecto al volumen gestionado en SICAVs, el patrimonio a 31 de Diciembre de 2012 alcanzó los 962 millones, siendo el número de instituciones gestionadas a dicha fecha de 133.

Creemos que el ejercicio 2013 va a seguir siendo complicado, con los mercados centrados en las medidas de austeridad y recortes que sin duda afectarán al crecimiento de la economía mundial. Para la economía de EE.UU, la incertidumbre respecto al "abismo fiscal", que espera recortes del gasto gubernamental y subidas de impuestos, pronostican una desaceleración del PIB para el 2013, con un crecimiento estimado del 2%.

La economía de la Zona Euro apenas crecerá 0,3%, según proyecciones del BCE, debido al impacto de las políticas de austeridad, que está afectando al consumo y la inversión. Las perspectivas para Latinoamérica son más optimistas, según la OCDE el crecimiento económico será de 3,2%. En el caso de China se prevé un crecimiento del 7,2%, por debajo del de años anteriores.

2. Acontecimientos significativos

Después del cierre de ejercicio, no se han producido acontecimientos significativos.

3. Actividades de investigación y desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad.

4. Acciones propias

No se han realizado adquisiciones de acciones propias por parte de la Sociedad.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. D. Rafael del Villar Álvarez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 27 de marzo de 2013, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio 2012, cerradas a 31 de diciembre de dicho año, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo y una memoria de 34 hojas, numeradas de 1 a la 34, un anexo de 7 hojas y un informe de gestión de 1 hoja.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2013.



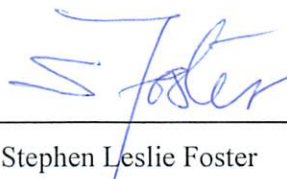
D. Carlos Recoder Miralles
Presidente



D. Rafael del Villar Álvarez
Secretario Consejero



D. Andreas John
Consejero



D. Stephen Leslie Foster
Consejero