

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2012,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Inversis Gestión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en lo sucesivo, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 22 de la memoria adjunta, en la que se menciona que las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones significativos con sociedades vinculadas (véase Nota 18 de la memoria adjunta), entre los que se encuentran fundamentalmente los correspondientes a las comisiones cedidas por captación y mantenimiento de clientes, cuyo importe y naturaleza están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A., entidad dominante del Grupo Inversis. Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

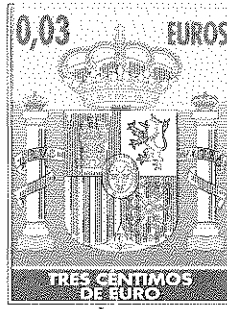
Alberto Torija
2 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/03967
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



0L4260950

CLASE 8.ª

OP. CLASE I. 8.ª

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

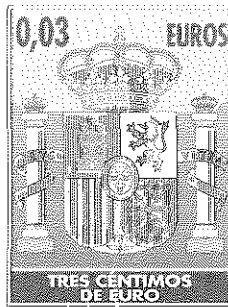
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA		-	-	PASIVO:			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:				CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON			
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:			
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	8	2.503	1.914
Pro-memoria: Prestados o en garantía				Deudas con particulares	9	84	258
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON				Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:			
Pro-memoria: Prestados o en garantía				Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:				Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	10	-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FISCALES:			
Pro-memoria: Prestados o en garantía				Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:				Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	5	30.226	29.588	RESTO DE PASIVOS	7	520	412
Crédito a particulares		-	-	TOTAL PASIVO		3.107	2.584
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		27.308	27.178
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO:				CAPITAL:			
Pro-memoria: Prestados o en garantía				Escriturado	11	25.101	25.101
DERIVADOS DE COBERTURA				Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:				PRIMA DE EMISIÓN	12	180	180
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS	13	1.897	1.773
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL:			
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO:	13	130	124
PARTICIPACIONES:				Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Entidades del Grupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:			
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Entidades asociadas		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL:				Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
ACTIVO INTANGIBLE:				TOTAL PATRIMONIO NETO		27.308	27.178
Fondo de Comercio		-	-				
Otro activo intangible	6	-	-				
ACTIVOS FISCALES:							
Corrientes	14	145	132				
Diferidos		-	-				
RESTO DE ACTIVOS	7	44	42				
TOTAL ACTIVO		30.415	29.762	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30.415	29.762
Promemoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	17	604.863	763.373				

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



0L4260951

CLASE 8.ª

Inversis Gestión, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)

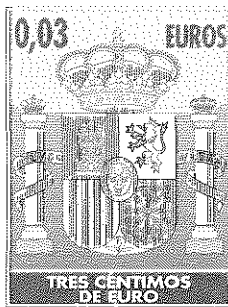
	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	20	662	666
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		662	666
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL			-
COMISIONES PERCIBIDAS	21	4.159	3.073
COMISIONES PAGADAS	22	(2.417)	(1.742)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
<i>Cartera negociación</i>		-	-
<i>Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>		-	-
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>		-	-
<i>Otros</i>		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18	400	700
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		2.804	2.697
GASTOS DE PERSONAL	23	(1.836)	(1.886)
GASTOS GENERALES	24	(639)	(654)
AMORTIZACIÓN	6	-	(33)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
<i>Inversiones crediticias</i>		-	-
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		329	124
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
<i>Activos materiales</i>		-	-
<i>Activos intangibles</i>		-	-
<i>Resto</i>		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	25	(137)	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		192	124
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	14	(62)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		130	124
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		130	124
BENEFICIO POR ACCIÓN (euros):			
Básico	3	0,031	0,030
Diluido	3	0,031	0,030

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



0L4260952

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

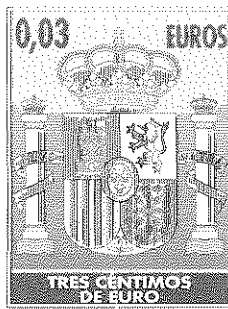
	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		130	124
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:			
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las paridas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre Beneficios		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		130	124

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



CLASE 8.ª



OL4260953

INVERSIOS GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 4)

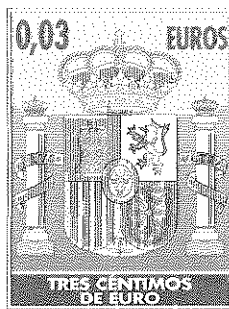
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (*)	25.101	180	3.176	(1.403)	27.054	-	27.054
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011	25.101	180	3.176	(1.403)	27.054	-	27.054
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	124	124	-	124
Otras variaciones del patrimonio neto-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.403)	1.403	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	25.101	180	1.773	124	27.178	-	27.178
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	25.101	180	1.773	124	27.178	-	27.178
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	130	130	-	130
Otras variaciones del patrimonio neto-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	124	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	25.101	180	1.897	130	27.308	-	27.308

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4260954

CLASE 8.ª

UNION I. S. P. A.

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

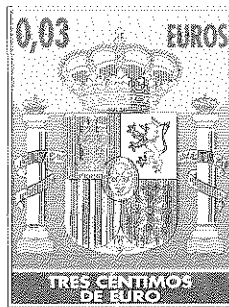
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio (+/-)	3	130	124
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	6	-	33
Amortización		-	33
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
Resultado ajustado (+/-)		130	167
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(170)	(32)
Inversiones crediticias (+/-)	5	(155)	(123)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros activos de explotación (+/-)	7 y 14	(15)	91
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		523	(1.152)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	8 y 9	415	(1.034)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	7	108	(118)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		483	(1.027)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos (-)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (4)		-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		483	(1.027)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		28.351	29.378
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		28.834	28.351

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del
estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



0L4260955

CLASE 8.ª

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Reseña histórica de la Sociedad; bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva -en adelante, la Sociedad- se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 16 de enero de 1989.

Con fecha 5 de junio de 2007, se elevó a escritura pública la pérdida de la condición de unipersonalidad de la Sociedad, mediante la adquisición por parte de Banco Inversis, S.A. de una acción de la Sociedad que pertenecía hasta entonces a su accionista único Inversis Servicios Administrativos, S.A. (véase Nota 11). Con fecha 3 de julio de 2007, dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil.

Finalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 1 de octubre de 2007, acordó modificar la denominación de Inversafei, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por la actual. El citado acuerdo se elevó a escritura pública el 18 de octubre de 2007, inscribiéndose en el Registro Mercantil el 8 de noviembre de 2007.

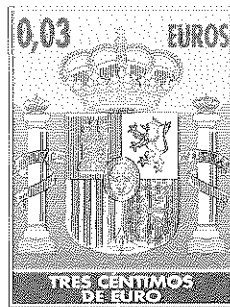
Desde el 26 de enero de 1989 la Sociedad está inscrita, con el número 105, en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley.

El objeto social de la Sociedad, recogido en su programa de actividades, lo constituye, básicamente, la administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.

Con fecha 19 de marzo de 2013, la Sociedad ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de la modificación del programa de actividades de la Sociedad a fin de incluir las siguientes actividades adicionales:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, por delegación, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores,
- 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.



OL4260956

CLASE 8.ª

GRUPO INVERSIÓN

Con fecha 31 de mayo de 2005 se otorgó escritura de compra del 100% del capital social de Inversis Asesoramiento Financiero, S.A. (sociedad dominante del Grupo Safei) por Banco Inversis S.A. Por tanto, desde dicha fecha la Sociedad pertenece al Grupo Inversis. Hasta entonces, la Sociedad se encontraba en el grupo Safei, a su vez perteneciente al Grupo Capitalia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inversis del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de marzo de 2012 y depositadas, tras su aprobación por la Junta General de Accionistas, en el Registro Mercantil de Madrid.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Avenida de la Hispanidad 6, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba y administraba 14 Fondos de Inversión y 55 Sociedades de Inversión de Capital Variable (12 Fondos de Inversión y 54 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, la Sociedad administraba 8 Fondos de Inversión y 2 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2012 (7 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Inversión Libre y 3 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2011).

Con fecha 5 de julio de 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de las facultades de supervisión e inspección que le confiere la legislación vigente, comunicó a la Sociedad, su intención de llevar a cabo una visita de supervisión a dicha Sociedad y a las instituciones que gestiona. El objetivo de la visita fue comprobar el cumplimiento de las normas de obligada observancia y examinar las distintas partidas de los estados contables para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2011. Con fecha 5 de octubre de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores se dirigió por escrito a la Sociedad con objeto de informarle sobre los hechos detectados en dicha visita de supervisión. Los Administradores de la Sociedad ya han enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una memoria explicativa en contestación a los hechos detectados en dicha visita de supervisión. Los Administradores de la Sociedad no estiman que del resultado final de la misma se deriven perjuicios patrimoniales para la Sociedad o para las instituciones gestionadas por ésta.

Una gran parte de los patrimonios que integran los Fondos y Sociedades de inversión gestionados se capta a través de la red del Grupo Inversis al que pertenece la Sociedad. Por este concepto, la Sociedad cede las correspondientes comisiones, por lo que los resultados de la Sociedad se encuentran, en gran medida, sujetos a las decisiones que aquel adopte en relación con la definición de los porcentajes de cesión (véase Nota 22).

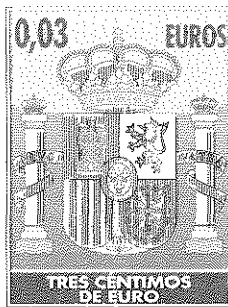
b) Bases de presentación de las cuentas anuales**b.1) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de sus registros contables, han formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

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



CLASE 8.ª



0L4260957

- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 20 de marzo de 2013, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

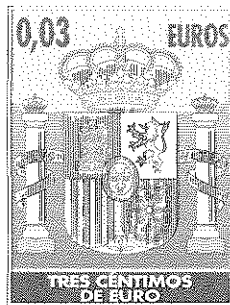
- La vida útil de los activos intangibles (véase Nota 6)
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 10)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de Actividades Económicas



0L4260958

c) Agrupación de partidas

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

d) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

g) Impacto medioambiental

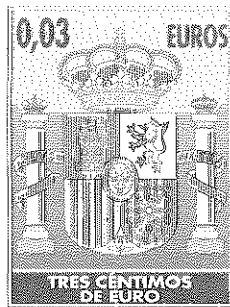
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

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

a) Un capital social de 300 miles de euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.



0L4260959

CLASE 8.ª

- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, los recursos propios de la Sociedad exceden del importe requerido por la normativa vigente.

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

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

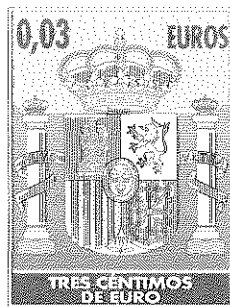
i) *Hechos posteriores*

Con fecha 23 de enero de 2013, el Consejo Extraordinario de Administración de Banco Inversis (Sociedad dominante del Grupo Inversis – véase Nota 1.a – y accionista mayoritario de la Sociedad) ha decidido iniciar acciones de prospección para una posible venta de las participaciones de uno o varios accionistas del Banco, manteniendo como objetivo en todo momento asegurar los intereses no sólo de los accionistas potencialmente vendedores, sino los del propio Banco, los de los accionistas que permanezcan en el mismo y los de los clientes y empleados.

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos relevantes que les afecten de forma significativa, distintos de los descritos en la presente Memoria.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:



0L4260960

CLASE 8.ª

a) Clasificación de los activos y pasivos financieros*i. Definición*

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los activos financieros de la Sociedad se clasifican como "Inversiones Crediticias".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en el epígrafe del balance "Crédito a Intermediarios Financieros": créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Por tanto, la totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones Crediticias".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con Intermediarios Financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

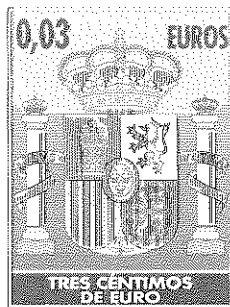
b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.ª

© 1999 A. GARCÍA



0L4260961

i. Valoración de los activos financieros

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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

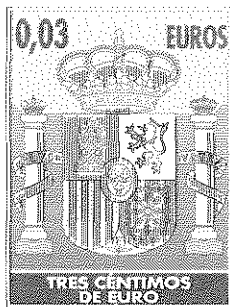
iii. Registro de resultados

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

La Sociedad no ha realizado operaciones de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.



0L4260962

CLASE 8.ª

d) Compensaciones de saldos

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

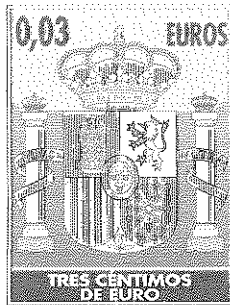
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a Intermediarios Financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con Intermediarios Financieros" o "Deudas con particulares").



CLASE 8.^a



0L4260963

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos intangibles

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

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

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

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

Otro activo intangible

La totalidad de los activos incluidos en el epígrafe "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33%.

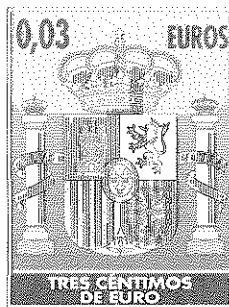
Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo inmaterial exceda de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos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

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe



CLASE 8.^a
CÓDIGO 1.1.1.1.1



0L4260964

"Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido y retenciones practicadas por diversos conceptos, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

i) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que pueden figurar anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías y las periodificaciones de gastos de personal, tales como las retribuciones variables.

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

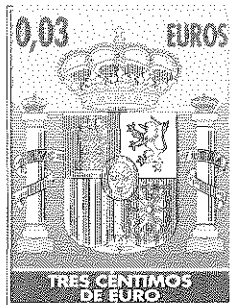
j) Provisiones y contingencias

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

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

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

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



OL4260965

CLASE 8.ª

OFICINA DE ESTAMPADO

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

k) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados, en su caso, directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

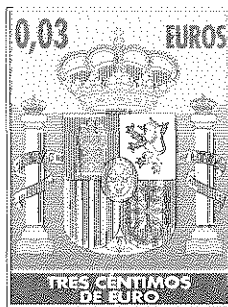
i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y



0L4260966

CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades

ganancias adjunta (véase Nota 21). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, de la delegación de la gestión de instituciones de inversión colectiva a otras sociedades y del asesoramiento realizado por terceros a dichas instituciones que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios (véase Nota 22).

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados y administrados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Notas 17 y 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

n) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantenía compromisos post-empleo con sus empleados.

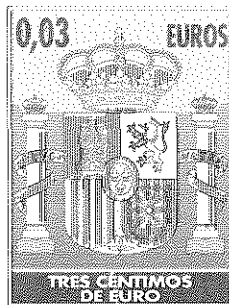
o) Indemnizaciones por despido

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



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



OL4260967

p) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

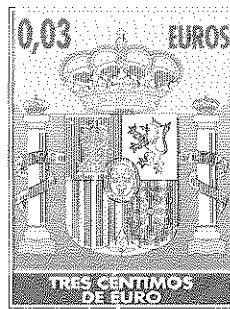
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias futuras que permitan la aplicación de dichos activos.

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

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

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banco Inversis, S.A. La política seguida por dicho grupo fiscal en relación con la distribución del Impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, neta de pagos a cuenta, que constituye una deuda con Banco Inversis, se registra en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 14). Finalmente, la Sociedad comenzó a tributar a partir del 1 de enero del 2010 conforme al régimen especial del Grupo de entidades en el IVA, del que es sociedad dominante Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1), quien ostenta la representación del Grupo ante la Administración Tributaria (véase Nota 14).



0L4260968

CLASE 8.ª

IMPORTE EN LETRAS

q) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, en concreto, se han incluido las cuentas a la vista, las imposiciones a plazo a corto plazo y los intereses devengados por ambos conceptos.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y en los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) Estados de cambios en el patrimonio neto

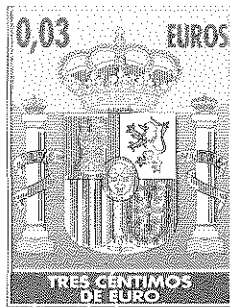
Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

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



0L4260969

CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

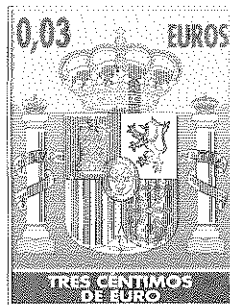
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros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

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

s) Transacciones con vinculadas

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

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 18).



OL4260970

CLASE 8.ª

t) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 eran operativos, y en todos los casos la Sociedad actúa como arrendataria. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

u) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen, en el epígrafe "Diferencias de cambio (neto)".

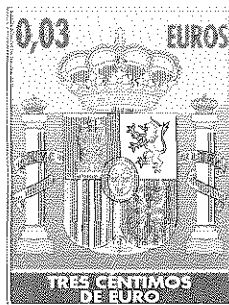
La Sociedad no ha presentado durante los ejercicios 2012 y 2011 saldos y transacciones en moneda extranjera significativos.

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y Beneficio por acción**a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2012.

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2011):

	Miles de Euros	
	2012	2011
Base de distribución:		
Beneficio (pérdida) del ejercicio	130	124
Distribución:		
A Reserva Legal	13	12
A Resultados de ejercicios anteriores	117	112
	130	124



0L4260971

CLASE 8.ª

000-7-001-0-000-0000

b) Beneficio por acción*i. Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado neto del ejercicio	130	124
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 11)	4.176.549	4.176.549
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	4.176.549	4.176.549
Beneficio básico por acción (euros)	0,031	0,030

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

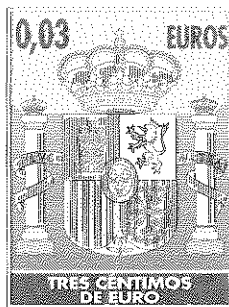
4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y de la Alta Dirección (integrada por personas de Banco Inversis, S.A., sociedad dominante del Grupo Inversis –véase Nota 1–) no han devengado retribución alguna durante los ejercicios 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones, prestaciones post-empleo ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían anticipos ni créditos mantenidos por la Sociedad con anteriores y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni de la Alta Dirección.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad contaba con 3 hombres y 1 mujer.



0L4260972

CLASE 8.ª

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se señalan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan los Consejeros de la Sociedad (o sus personas vinculadas, en su caso), así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas al 31 de diciembre de 2012:

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Juan Luis García Alejo	Alfa Capital Privado, SICAV, S.A.	Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	Miembro del Consejo de Administración

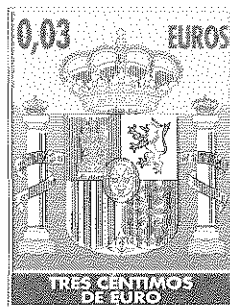
Belén Maldonado Picón, Secretaria y Consejera del Consejo de Administración de la Sociedad, ostenta a su vez participaciones de otras sociedades de inversión de capital variable que gestiona la Sociedad y que, en ningún caso, son significativas.

5. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	30.226	29.588
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	1.361	855
Cuentas a plazo	27.400	27.400
Deudores por comisiones pendientes	860	324
Otros deudores	532	913
Ajustes por valoración- Intereses devengados	73	96
Pérdidas por deterioro	-	-
	30.226	29.588
Moneda:		
Euro	30.226	29.588
Otras monedas	-	-
	30.226	29.588



OL4260973

CLASE 8.ª

OPCIÓN 1

En la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad (véase Nota 21), que se han liquidado en los primeros meses de los ejercicios 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 la cuenta "Cuentas a la vista" recoge, por importe de 1.358 miles de euros (847 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), el saldo en cuenta corriente que mantiene la Sociedad con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 18). Dicha cuenta corriente mantenida por la Sociedad, ha devengado en los ejercicios 2012 y 2011 un tipo de interés medio anual de Eonia menos 0,5 puntos porcentuales.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registra, fundamentalmente, en la cuenta "Otros deudores" el importe pendiente de cobro correspondiente a servicios prestados a Banco Inversis, S.A., en concepto de apoyo en servicios de administración, por importe de 400 miles de euros en el ejercicio 2012 (700 miles de euros en el ejercicio 2011) –véase Nota 18–. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 se registran en esta misma cuenta 132 miles de euros (213 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), correspondientes a saldos pendientes de cobro con Banco Inversis, S.A. en relación a retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2011 (véanse Notas 14 y 18).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantenía depósitos a plazo, conforme al siguiente detalle:

31 de diciembre de 2012

Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Depósito a plazo	27.400	22-02-2013	2,50%	Banco Inversis, S.A.

31 de diciembre de 2011

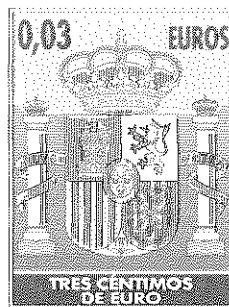
Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Depósito a plazo	27.400	10-02-2012	2,50%	Banco Inversis, S.A.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

Los intereses generados durante el ejercicio 2012 por las cuentas a la vista y a plazo, que han ascendido a 662 miles de euros (666 miles de euros durante el ejercicio 2011), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 20). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses devengados y no cobrados por estos conceptos ascienden a 73 y 96 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0L4260974

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las cuentas a plazo, se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	27.400
Suscripciones	109.600
Vencimientos	(109.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	27.400
Suscripciones	82.200
Vencimientos	(82.200)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	27.400

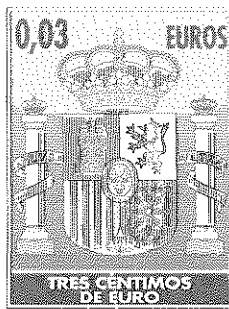
6. Activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (3 años en todos los casos), es el siguiente:

	Miles de euros
	2012 y 2011
Con vida útil definida:	
Aplicaciones informáticas	463
Total bruto	463
De los que:	
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	-
Compras	463
Menos	
Amortización acumulada	(463)
Total neto	-

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:



0L4260975

CLASE 8.ª

	Miles de euros
	2012 y 2011
Saldo inicial	463
Con vida útil definida: Adiciones / retiros (netos)	-
Saldo final	463

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo inicial	463	(430)
Dotaciones con cargo a resultados	-	(33)
Saldo final	463	(463)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la totalidad de los activos intangibles estaban totalmente amortizados y en uso.

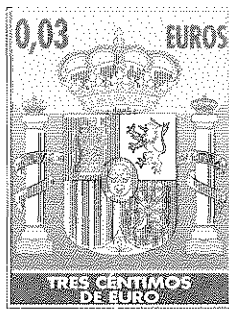
iii. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

7. Resto de activos y resto de pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Administraciones Públicas (Nota 14)	-	-	201	196
Otras periodificaciones	5	7	319	216
Anticipos y créditos al personal	39	35	-	-
	44	42	520	412



0L4260976

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2012, dentro del epígrafe "Otras periodificaciones" del pasivo del balance se registran, fundamentalmente, las remuneraciones pendientes de pago a los empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio y el importe pendiente de pago a Banco Inversis relativo a la cuota a pagar imputable a la Sociedad en relación al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 (véase nota 14), por importes de 244 miles de euros (205 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) y 62 miles de euros respectivamente.

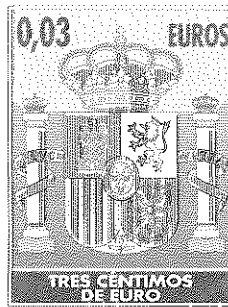
8. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	2.503	1.914
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	2.220	1.555
Otras deudas	283	359
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	2.503	1.914
Área geográfica:		
España	2.503	1.914
Unión Europea	-	-
	2.503	1.914
Moneda:		
Euro	2.503	1.914
Otras monedas	-	-
	2.503	1.914

La cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de pago a Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1-a) correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva (véanse Notas 18 y 22) por importe de 1.953 miles de euros (1.488 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se incluyen los importes pendientes de pago a otras entidades que prestan servicios de asesoramiento a determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad y a entidades a las que se ha delegado parte de la gestión de la misma, por importe de 267 y 67 miles de euros, respectivamente (véase Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad registra en la cuenta "Otras deudas", fundamentalmente, un importe pendiente de pago con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1) de 280 y 257 miles de euros, respectivamente, en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., y que incluyen al 31 de diciembre de



0L4260977

CLASE 8.ª

2012 la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad (véanse Notas 18 y 24).

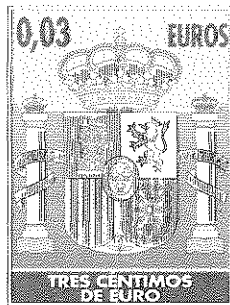
9. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, área geográfica y moneda al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	84	258
Naturaleza: Otros acreedores	84	258
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	84	258
Área geográfica: España	84	258
Resto del mundo	-	-
	84	258
Moneda: Euro	84	258
Otras monedas	-	-
	84	258

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad hizo público el Hecho Relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo a la consideración como no correcta de la práctica aplicable en el pasado, consistente en la percepción por parte de Eurosafei, S.V., S.A. de retrocesiones de comisiones generadas por la inversión de los fondos gestionados por la Sociedad en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras.

Con fecha 18 de julio de 2007, Capitalia S.P.A. (sociedad absorbente de Finecogroup, S.P.A. (véase Nota 1-a), Banco Inversis, S.A., firmaron un acuerdo por el que Capitalia S.P.A. se comprometió a compartir el perjuicio ocasionado a los partícipes y a los fondos a los que se les aplicó los regímenes de comisiones citados anteriormente, por haberse producido parte del mismo con anterioridad a la adquisición del Grupo Safei por el Banco, siendo el perjuicio asumido por la Sociedad, por tanto, de 1.299 miles de euros. Por todo ello, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad registró la totalidad de este importe con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007. Durante los últimos ejercicios la Sociedad ha venido abonando cantidades a los partícipes en la medida en que los mismos fueron localizados. Finalmente, conforme a las comunicaciones mantenidas con la CNMV durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha abonado la práctica totalidad del importe restante de las cantidades pendientes directamente a los fondos afectados, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2012 un importe de 79 miles de euros que se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del balance. Como consecuencia de todo ello, la Sociedad ha registrado



0L4260978

CLASE 8.ª

un perjuicio adicional de 137 miles de euros que se registra en el capítulo "Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (véase Nota 25).

10. Provisiones

A continuación se muestran los movimientos producidos en los ejercicios 2012 y 2011 y los saldos de las provisiones registradas en este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	Otras Provisiones	
	2012	2011
Saldo al inicio del ejercicio	-	35
Dotación (liberación) neta con cargo (abono) a resultados	-	-
Fondos utilizados		(35)
Saldo al cierre del ejercicio	-	-

11. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 4.176.549 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos.

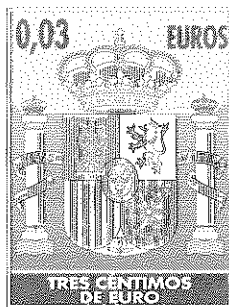
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Inversis Servicios Administrativos, S.A.	4.176.537	99,9998%
Banco Inversis, S.A.	12	0,0002%
	4.176.549	100,00%

12. Prima de emisión

El saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 180 miles de euros.

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



OL4260979

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

13. Reservas

La composición y el movimiento del saldo de este epígrafe, en los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado de Ejercicios Anteriores	Total Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldos al 1 de enero de 2011	419	6.151	(3.394)	3.176	(1.403)
Aplicación de resultados	-	-	(1.403)	(1.403)	1.403
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	124
Saldos al 31 de diciembre de 2011	419	6.151	(4.797)	1.773	124
Aplicación de resultados	12	-	112	124	(124)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	130
Saldos al 31 de diciembre de 2012	431	6.151	(4.685)	1.897	130

Reserva legal

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

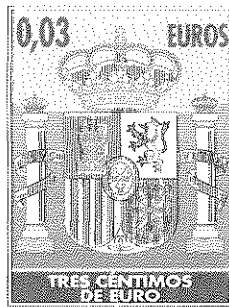
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre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

Reservas voluntarias y resultados de ejercicios anteriores

Tanto las reservas voluntarias como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

14. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2006 la Sociedad se acogió al Régimen de Tributación Consolidada del Impuesto sobre Beneficios, regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, cuya sociedad dominante es Banco Inversis, S.A., que será quien liquide dicho impuesto consolidado con la Hacienda Pública, en su caso. Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1) celebrado el 22 de diciembre de 2009 acordó la adhesión al régimen especial del Grupo de Entidades en el IVA, en el que se integra la Sociedad, que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2010, y se encuentra regulado en el Capítulo IX del Título IX de la Ley



0L4260980

CLASE 8.ª

OP (OP) 1 0000

37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, modificado por la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, de medidas para la prevención del fraude fiscal.

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

El saldo del epígrafe "Activos fiscales – corrientes" del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública deudora por IVA	1	-
Retenciones y pagos a cuenta	144	132
	145	132

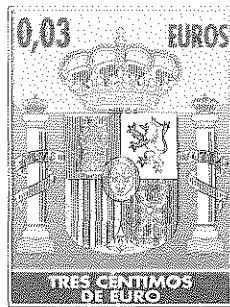
Los saldos acreedores mantenidos con la Administración Fiscal al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se registran dentro del epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 7), se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	1
Organismos de la Seguridad Social acreedores	31	32
Retenciones por IRPF	170	163
	201	196

El Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, cuya entrada en vigor tuvo lugar el 1 de enero de 1999, establecía en sus artículos 2 y 3 la obligación por parte de las sociedades gestoras de instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de los fondos de inversión gestionados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registran, por importe de 71 y 57 miles de euros, respectivamente, las retenciones practicadas por este concepto en el mes de diciembre, dentro de la cuenta "Retenciones por IRPF".

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:



0L4260981

CLASE 8.ª

Código de barras

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	192	124
Diferencias permanentes:		
Aumentos	13	-
Disminuciones	-	(124)
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible	205	-

Al 31 de diciembre de 2011 el Banco no realizó ninguna imputación a la Sociedad en concepto de saldo a cobrar por el Impuesto sobre Sociedades, habiendo aquel confirmado a la misma la aplicación de las diferencias permanentes del ejercicio 2011 descritas en el cuadro anterior. No existen imputaciones pendientes con origen en ejercicios anteriores.

La Sociedad no generó bases imponibles negativas con anterioridad a su incorporación al régimen de tributación consolidada del impuesto sobre beneficios.

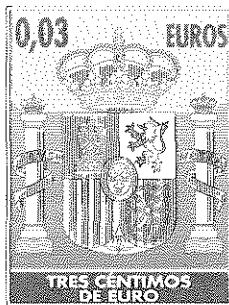
iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	192	124
Gastos no deducibles	13	(124)
Resultado ajustado	205	-
Cuota al 30%	(62)	-
Deducciones	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(62)	-

Tal y como se describe en la Nota 2.p, en los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. La política seguida por dicho el grupo fiscal en relación con la distribución del impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad ha ascendido a 62 miles de euros en el ejercicio 2012, que constituye una deuda con Banco Inversis que se registra en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 7).





OL4260983

CLASE 8.ª

CON FONTO DE DEFENSA

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2012. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo de tipo de interés

Los activos que mantiene la Sociedad tienen un vencimiento inferior a un año por lo que no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2012. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:

Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora.

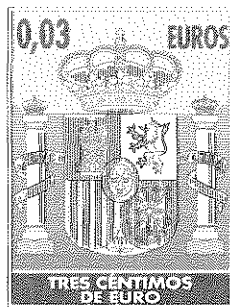
A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Institución.

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción de las Instituciones de Inversión Colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva pueda invertir hasta el 100% de su



0L4260984

CLASE 8.ª

OPCIÓN B

patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de las Instituciones de Inversión Colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

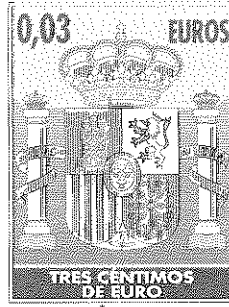
- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

1. Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.



0L4260985

CLASE 8.ª

UNION DE EMERGENCIAS

2. Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
3. Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría las Instituciones de Inversión Colectiva en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera de la Sociedad en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera de la Sociedad.

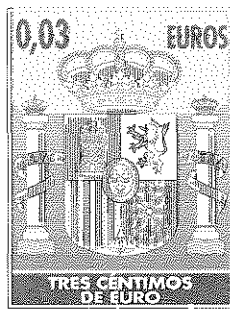
Riesgo de liquidez

En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de las Instituciones de Inversión Colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido legalmente y garantizar los reembolsos de los partícipes.

La sociedad gestora gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:



0L4260986

CLASE 8.ª

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

16. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, 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 (véase Nota 1-h).

17. Cuentas de orden

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

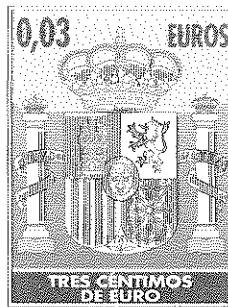
Seguidamente se muestra su composición, que corresponde al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y/o administradas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Fondos de Inversión	460.881	415.228
Sociedades de Inversión de Capital Variable	343.982	348.145
	804.863	763.373

Los ingresos obtenidos por la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 4.015 y 2.970 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad ha devengado un importe de 144 y 103 miles de euros en concepto de retribución por la realización de funciones únicamente de administración en algunas instituciones de inversión colectiva durante los ejercicios 2012 y 2011 (véase Nota 21).

18. Partes vinculadas**a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

El detalle de las principales operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:



0L4260987

CLASE 8.ª

	Nota	Miles de Euros	
		2012	2011
Activo:			
Inversiones crediticias	5	29.363	29.256
Pasivo:			
Resto de pasivos	7	62	-
Deudas con intermediarios financieros	8	2.233	1.841
Pérdidas y ganancias:			
Gastos-			
Comisiones satisfechas	22	1.953	1.488
Gastos generales	24	279	257
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	5 y 20	662	666
Otros productos de explotación	5	400	700

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y alta dirección

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

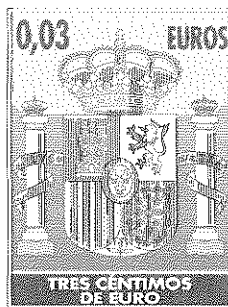
c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen personas físicas y jurídicas que, entrando dentro del concepto de partes vinculadas, hayan realizado con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera en condiciones distintas a las de mercado o empleado.

19. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

Con fecha 22 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó las modificaciones del Reglamento del Servicio de Atención al Cliente que fue ratificado por Banco de España con fecha 27 de junio de 2012.



0L4260988

CLASE 8.ª

DPT. DE ECONOMÍA

El Departamento de Atención al Cliente ha remitido al Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 20 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indica que no se han recibido reclamaciones o quejas de clientes durante el ejercicio 2012. Debido a que dicho Departamento no ha inferido a través de las reclamaciones que exista ningún tipo de deficiencia o anomalía significativa, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

20. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Notas 5 y 18):		
Cuentas a la vista	-	7
Cuentas a plazo	662	659
	662	666

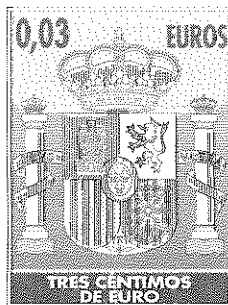
21. Comisiones percibidas

En este capítulo se recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva	4.015	2.970
Comisiones de administración de instituciones de inversión colectiva	144	103
	4.159	3.073

Tal y como se menciona en la Nota 1-a, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado y/o administrado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



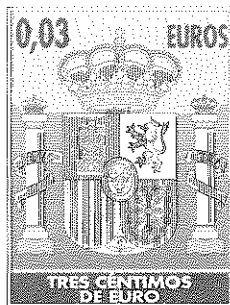
0L4260989

CLASE 8.ª

IMPORTE A PAGAR

Comisiones de Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Administrado
Fixed Income Asset Allocation Fund, F.I.	4	-	8.752	3	-	5.456
Valira Income, F.I.L. (1)	11	-	-	23	6	2.384
Gesconsult Conservador, F.I. (2)	42	9	87.099	21	4	112.228
Gesconsult Corto Plazo, F.I. (2)	51	11	114.529	18	4	122.728
Gesconsult Crecimiento, F.I. (2)	3	1	7.909	4	3	7.243
Gesconsult Renta Fija Flexible, F.I. (2)	16	4	35.890	10	4	42.311
Gesconsult León Valores Mixto Flexible, F.I. (anteriormente denominado Gesconsult Renta Variable Flexible, FI) (2) (4)	3	3	24.912	5	3	7.434
Gesconsult Renta Variable, F.I. (2)	3	1	7.278	5	3	8.411
Gesconsult Talento, F.I. (2) (5)	-	1	10.443	-	-	-
Inversiones Lelo, S.I.C.A.V., S.A. (2)	-	-	819	3	3	735
León Valores, S.I.C.A.V., S.A. (4)	6	-	-	6	3	16.465
Romercapital, S.I.C.A.V., S.A. (2)	4	1	9.082	5	3	8.968
Metavalor Global, F.I. (3)	-	-	-	-	-	-
Metavalor Internacional, F.I. (3)	-	-	-	-	-	-
Metavalor, F.I. (3)	-	-	-	-	-	-
	144	30	306.713	103	36	334.363

- (1) Con fecha 2 de noviembre de 2010, la Sociedad llegó a un acuerdo con Valira Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. para realizar la función de administración del Fondo de Inversión Libre, habiéndose generado ingresos por la Sociedad en el ejercicio 2011. Durante el ejercicio 2012 dicho Fondo de Inversión Libre ha dejado de ser administrado.
- (2) Con fecha 18 de mayo de 2011, la Sociedad llegó a un acuerdo con Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., para realizar la función de administración a las IIC's gestionadas por la misma.
- (3) Con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad ha llegado a un acuerdo con Metagestión, S.G.I.I.C., S.A., para realizar la función de administración a las IIC's gestionadas por la misma.
- (4) Con fecha 9 de marzo de 2012 se llevó a cabo la fusión por absorción de León Valores, SICAV, S.A. por Gesconsult Renta Variable Flexible, FI.
- (5) Fondo de Inversión creado el 29 de marzo de 2012.



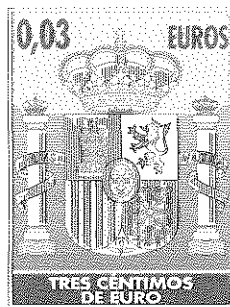
0L4260990

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Fondos de Inversión:						
Annapurna, F.I.(1) (3)	121	70	10.505	-	-	-
Avance Global, F.I. (2)	47	5	12.681	52	3	9.203
Best Carmignac, F.I. (8)	933	257	70.425	144	36	32.407
Best JP Morgan AM, F.I. (10)	184	81	11.562	47	8	6.666
Best Morgan Stanley, F.I. (11)	192	81	11.441	58	9	7.922
Ejecutivos Globalfond, F.I. (3)	151	11	5.681	151	12	6.531
Foncess Flexible, F.I. (14)	108	9	6.990	137	10	7.783
Foncess Patrimonio, F.I. (14)	31	2	3.232	79	5	7.767
Fondemar De Inversiones, F.I. (7)	6	-	-	79	2	7.355
Fondinámico, F.I. (3)	41	5	3.107	79	1	731
Fongrum, F.I. (4) (6) (9)	67	6	9.675	56	6	10.358
Laguna Negra Rentabilidad Absoluta, F.I. (5)	30	3	3.035	13	3	3.425
Oportunidades Globales, F.I.	78	7	6.921	90	7	6.885
Trea Global Bond, FI (12)	1	2	3.684	-	-	-
Trea Selección, FI (13)	4	4	5.130	-	-	-
	1.994	543	164.069	985	102	107.033

- (1) Con fecha 23 de enero de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en calidad de Entidad Gestora, junto con Banco Inversis, S.A. en calidad de Entidad Depositaria, la constitución del Fondo.
- (2) Con fecha 13 de enero de 2012, la Sociedad firmó un contrato de delegación de gestión de activos con Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., para que ésta gestione la totalidad de los activos del Fondo.
- (3) Fondos de Inversión cuya gestión está delegada en Q-Renta, Agencia de Valores, S.A.
- (4) Fondo de Inversión cuya gestión está delegada en Atlas Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- (5) Con fecha 19 de abril de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Neila Capital Partners, S.G.I.I.C., S.A., para que ésta asesore al Fondo en materia de inversión.
- (6) Con fecha 5 de octubre de 2012 la CNMV autorizó la transformación del Fondo en un Fondo por compartimentos.
- (7) Con fecha 1 de febrero de 2012 produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora de este Fondo de Inversión.
- (8) Con fecha 9 de junio de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Carmignac Gestión Luxemburg, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (9) Con fecha 23 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con DSTM, S.L., EAFI, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (10) Con fecha 16 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con JP Morgan Asset Management (UK) Limited, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (11) Con fecha 25 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Morgan Stanley Investment Management Limited, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (12) Con fecha 21 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Am Treá Capital, S.G.I.I.C., S.A. (en proceso de liquidación) por la Sociedad como gestora de este fondo.
- (13) Con fecha 5 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Am Treá Capital, S.G.I.I.C., S.A. (en proceso de liquidación) por la Sociedad como gestora de este fondo.
- (14) Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la fusión por absorción de Foncess Patrimonio (Fondo absorbido), FI por Foncess Flexible, F.I (Fondo absorbente).

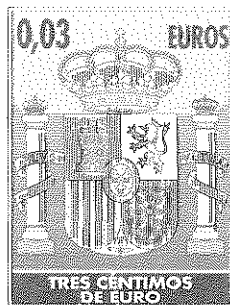


0L4260991

CLASE 8.ª

Comisiones de Gestión y Administración

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Sociedades de inversión de capital variable:						
A Capital RV, S.I.C.A.V., S.A. (35)	-	-	-	-	-	-
Adsvra Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	31	7	4.144	26	2	4.038
Aeneas Patrimonium, S.I.C.A.V., S.A. (1)	32	3	2.391	23	2	2.684
Alfa Capital Privado, S.I.C.A.V., S.A.	12	1	3.053	12	1	3.071
Algenid Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	59	5	8.465	64	5	8.988
Altois Financiera, S.I.C.A.V., S.A.	11	1	2.707	11	1	2.614
Americio, S.I.C.A.V., S.A. (2)	-	-	-	-	-	-
Ariete Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.	68	17	3.868	24	4	2.768
Bolsa Mixta, S.I.C.A.V., S.A.	24	2	3.513	23	2	3.300
Caro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6	-	1.966	6	-	1.906
Clinver Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (17)	-	-	-	5	-	-
Cuculata, S.I.C.A.V., S.A. (3) (37)	-	-	8.708	-	-	-
Dasc Investments, S.I.C.A.V., S.A. (4)	4	2	3.988	-	-	-
Dimitrios Assets, S.I.C.A.V., S.A. (38)	-	-	-	-	-	-
Enar 8, S.I.C.A.V., S.A. (5)	6	-	-	22	1	6.516
Euler Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (6)	3	2	2.375	-	-	-
Eurobolsa Selección, S.I.C.A.V., S.A.	78	7	6.436	85	6	5.899
Eurohispano Opciones, S.I.C.A.V., S.A.	41	3	2.044	42	4	2.203
Evestam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (28)	13	1	2.751	13	1	2.696
Ferromaig, S.I.C.A.V., S.A.	44	10	5.912	38	3	5.751
Fesis Responsabilidad Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (7) (28)	15	-	-	29	2	2.571
Financiera Ponferrada, S.I.C.A.V., S.A. (8) (26)	37	3	44.198	1	3	51.488
Garces de Marcilla, S.I.C.A.V., S.A.	145	11	10.996	141	11	10.820
Garip Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (18)	-	-	-	22	-	-
Gayar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	71	6	5.744	72	6	5.654
Gesprinver Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	39	3	4.275	28	3	3.766
Gratil Invest, S.I.C.A.V., S.A.	119	10	14.645	128	10	14.473
Inver-Risk, S.I.C.A.V., S.A. (27)	65	6	24.101	74	5	22.737
Inversiones Financieras Normax, S.I.C.A.V., S.A.	13	1	2.225	13	1	2.111
Inversiones Financieras Pepes, S.I.C.A.V., S.A.	62	5	9.272	68	6	8.830
Inversiones Inesfi, S.I.C.A.V., S.A.	40	3	3.153	47	4	3.217
Inversiones Investu, S.I.C.A.V., S.A.	26	6	3.760	21	2	3.348
Inversiones Kineas, S.I.C.A.V., S.A.	14	1	3.819	14	1	3.506
Inversiones Lugombe 2003, S.I.C.A.V., S.A.	20	2	2.939	20	2	2.692
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A. (9)	5	-	-	8	-	2.894
Inversiones Selectivas, S.A., S.I.C.A.V.	39	22	16.359	22	5	15.787
Inversiones Visansa, S.A., S.I.C.A.V.	51	4	5.153	53	4	5.052
Inversiones y Análisis Estratégicos, S.I.C.A.V., S.A.	67	6	7.164	75	6	6.810
Inversiones Zam, S.I.C.A.V., S.A. (20)	-	-	-	23	-	-
Inversiones Zubitel, S.I.C.A.V., S.A. (19)	6	-	-	10	1	2.047
Invertia de Gestión, S.I.C.A.V., S.A. (10)	14	-	-	39	3	1.930
Invesjust XXI, S.I.C.A.V., S.A.	14	1	2.625	15	1	2.468
Investkey Global, S.I.C.A.V., S.A.	66	6	4.825	13	4	3.186
J.G.B. 2005, S.I.C.A.V., S.A. (25)	18	2	3.589	2	1	2.985
Jatmos 99, S.I.C.A.V., S.A. (16)	72	6	12.235	70	6	11.538
Lafuver 2000, S.I.C.A.V., S.A. (21)	-	-	-	14	-	-



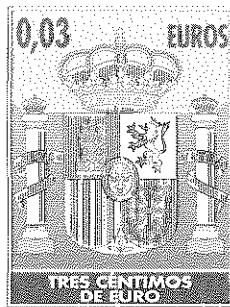
0L4260992

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Medigestión 02, S.I.C.A.V., S.A.(11) (37)	-	-	2.407	-	-	-
Murasi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	21	2	2.536	23	2	2.371
Mutuavalor I, S.I.C.A.V., S.A.	10	1	8.638	10	1	7.992
Nibafer Inversiones 2001, S.I.C.A.V., S.A. (22)	-	-	-	26	-	2.241
Noram Inversiones 2000, S.I.C.A.V., S.A.(12)	4	-	-	13	1	6.096
Obam 99, S.I.C.A.V., S.A.	20	2	2.436	21	2	2.751
Olarbi, SA, S.I.C.A.V.	17	7	8.133	13	3	8.670
Ombu Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9	1	2.210	9	1	2.080
Oportunidad Bursátil, S.A., S.I.C.A.V., S.A.	99	25	6.560	130	28	7.332
Pampana de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (30) (37)	-	-	-	-	-	-
Peruargo, S.I.C.A.V., S.A. (36)	-	-	-	4	-	-
Portfolio Global I, S.I.C.A.V., S.A. (13)	8	1	2.026	9	1	2.131
Proteas de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(6)	8	5	3.391	-	-	-
Reinver Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	31	3	3.715	30	3	3.474
Rio de Aguas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(14) (37)	-	-	-	-	-	-
Rosalber Capital, S.I.C.A.V., S.A.	121	9	8.045	152	11	9.409
Rusina Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (23)	8	1	2.733	9	1	2.449
Santa Clara de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	26	10	3.281	16	1	3.123
Sigma Activa, S.I.C.A.V., S.A. (31)	6	1	2.113	6	3	2.271
Sileo 6 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (15)	-	-	-	1	-	-
Sima Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	20	2	2.837	20	2	2.699
SLM Iceberg, S.I.C.A.V., SA. (anteriormente denominada Derrick Invest, S.I.C.A.V., S.A.)(32)	-	-	2.459	-	-	-
Tesorería Dinámica, S.I.C.A.V., S.A. (33)	6	4	3.843	-	-	-
Treseta Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24) (29)	45	2	5.322	12	2	4.627
Tuliacán, S.I.C.A.V., S.A. (34) (37)	-	-	6.145	-	-	-
Xoxote Cartera 2005, S.I.C.A.V., S.A.	36	10	2.899	28	2	2.736
Zavalaga, S.A., S.I.C.A.V. (19)	76	36	8.954	37	3	7.181
	2.021	287	334.081	1.985	186	321.977

- (1) Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como gestora de esta SICAV.
- (2) Sociedad constituida el 31 de diciembre de 2012.
- (3) Con fecha 21 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Bankia Banca Privada Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (4) Con fecha 5 de octubre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (5) Sociedad para la que se ha acordado su disolución y liquidación durante el ejercicio 2012.
- (6) Con fecha 2 de noviembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Mirabaud Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (7) Con fecha 13 de julio de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como gestora de esta SICAV.
- (8) Con fecha 17 de diciembre de 2012 se ha inscrito la sustitución de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por Merrill Lynch Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como gestora de esta SICAV. La sustitución efectiva se ha realizado en los primeros días del ejercicio 2013.
- (9) Con fecha 7 de septiembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A., como gestora de esta SICAV.
- (10) Con fecha 20 de abril de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. como gestora de esta SICAV.



OL4260993

CLASE 8.ª

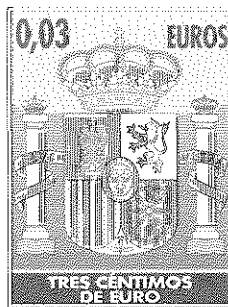
CONSEJO REGULADOR DE LA CLASE 8.ª

- (11) Con fecha 17 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Ges. Fibanc, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (12) Con fecha 3 de octubre de 2012 se produjo la disolución y liquidación de esta SICAV.
- (13) Con fecha 5 de febrero de 2013 el Consejo de Administración ha propuesto a la próxima Junta de Accionistas de la Sociedad la liquidación de la misma.
- (14) Con fecha 8 de febrero de 2013 se produjo la sustitución efectiva de Nordkapp Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (15) Con fecha 6 de mayo de 2011 se produjo la disolución y liquidación de esta SICAV.
- (16) Sociedad cuya gestión está delegada en Morgan Stanley Private Wealth Management Limited.
- (17) Con fecha 4 de febrero de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. como gestora de esta SICAV.
- (18) Con fecha 23 de mayo de 2011 se produjo la fusión por absorción de la SICAV, por el Fondo de Inversión Fongrum, F.I (como entidad absorbente), gestionado por Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C.
- (19) Con fecha 10 de agosto de 2012 se produjo la fusión por absorción de Inversiones Zubitel, SICAV, S.A. por Zavalaga, SICAV, S.A.
- (20) Con fecha 28 de julio de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. como gestora de esta SICAV.
- (21) Con fecha 31 de octubre de 2011 se produjo la sustitución efectiva de de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A. como gestora de esta SICAV.
- (22) Con fecha 1 de enero de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. como gestora de esta SICAV.
- (23) Con fecha 11 de febrero de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C, S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (24) Con fecha 22 de marzo de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Ges Fibanc, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (25) Con fecha 14 de noviembre de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Bankia Banca Privada Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (26) Con fecha 23 de septiembre de 2011 se produjo la sustitución efectiva de Financiera Ponferrada, SICAV, S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV, al tratarse de una SICAV que era autogestionada.
- (27) Con fecha 1 de febrero de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Asesores Patrimoniales Navarra C2, EAFI, S.L. para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (28) Con fecha 27 de enero de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Aspain 11 Asesores Financieros, EAFI, S.L. para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (29) Con fecha 22 de marzo de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Familia y Negocio Consultores, EAFI, S.L., para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (30) Sociedad constituida el 21 de diciembre de 2012.
- (31) Sociedad de Inversión de Capital Variable cuya gestión está delegada en Q-Renta, Agencia de Valores, S.A.
- (32) Con fecha 21 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Bansabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (33) Con fecha 8 de noviembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Am Trea Capital, S.G.I.I.C, S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (34) Con fecha 21 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Espirito Santo Gestión, S.A. S.G.I.I.C por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (35) Con fecha 22 de febrero de 2013 se produjo la sustitución efectiva de AM Trea Capital, S.G.I.I.C, S.A. (en proceso de liquidación) por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (36) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2011.
- (37) Sociedades de Inversión de Capital Variable cuya gestión está delegada en Andbank Luxembourg, S.A., Sucursal en España como Sociedad Gestora.
- (38) Sociedad constituida el 28 de enero de 2013.



CLASE 8.ª

GRUPO 1.º DE LA CLASE 8.ª



0L4260994

22. Comisiones pagadas

En la cuenta "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias se registran las comisiones cedidas en concepto de comercialización de instituciones de inversión colectiva principalmente a Banco Inversis, S.A., por importe de 1.953 y 1.488 miles de euros para los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente (véanse Notas 8 y 18). El porcentaje de comisiones de gestión cedidas a Banco Inversis, S.A. sobre las comisiones percibidas por la prestación del servicio de gestión durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido del 55%, de acuerdo con las adendas realizadas al contrato firmado entre ambas partes con fecha 12 de mayo de 2005 (véase Nota 1-a). La totalidad de las comisiones por este concepto se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y se registran en el epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" (véanse Notas 8 y 18). Adicionalmente, en el ejercicio 2012 y 2011, se registran, tal y como se establece en los correspondientes contratos firmados con determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, comisiones cedidas en concepto de asesoramiento y delegación de parte de la gestión de las mismas, devengadas con otras entidades, por importe de 464 y 254 miles de euros, respectivamente.

Las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones con sociedades vinculadas, tanto en lo referente a la cesión de comisiones por la captación y mantenimiento de clientes (véanse Notas 1-a y 18), como en lo referente a otros conceptos (véase Nota 24). El importe y naturaleza de dichas transacciones están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A., entidad dominante del Grupo Inversis. Por tanto, estas cuentas anuales, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

23. Gastos de personal

a) Composición

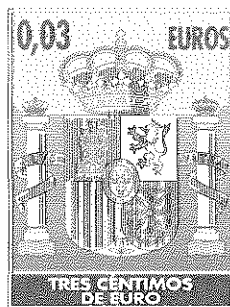
La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios (*)	1.449	1.470
Seguridad Social	313	317
Indemnizaciones	-	12
Otros gastos de personal	74	87
	1.836	1.886

(*) Se incluyen las remuneraciones variables devengadas por los empleados de la Sociedad, por importe de 244 miles de euros (245 miles de euros en el ejercicio 2011).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:



0L4260995

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Número de Empleados	
	2012	2011
Técnicos	24	25
Administrativos	2	2
	26	27

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

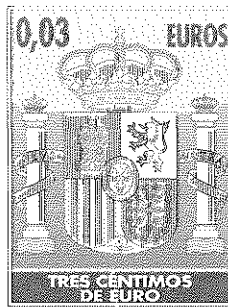
	Número de Empleados			
	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	19	5	20	5
Administrativos	2	-	2	-
	21	5	22	5

24. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	208	198
Proveedores de información	14	13
Servicios de profesionales independientes	12	17
Otros gastos	405	426
Total gastos generales	639	654

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en la cuenta "Gastos generales – Otros gastos" se incluye el importe que la Sociedad paga en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., y que incluyen al 31 de diciembre de 2012 la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad, por importe de 279 y 257 miles de euros, respectivamente (véase Nota 18).



0L4260996

CLASE 8.ª

Código 8.000.000

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

	Pagos Realizados y Pendientes de pago			
	2012		2011	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	392	100%	432	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	392	100%	432	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

Honorarios de auditoría

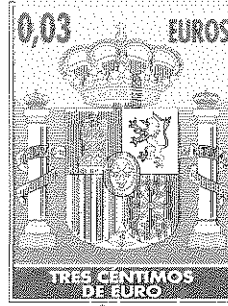
Durante el ejercicio 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión ascienden a 6 miles de euros.

Desglose de los pagos futuros mínimos derivados de contratos de arrendamiento operativo

A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad, derivados de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

	Miles de euros	
	2012	2011
Hasta un año	191	181
Entre 1 y 5 años	382	543
Más de 5 años	-	-

Dicho inmueble, en régimen de arrendamiento operativo, constituye la sede operativa de la Sociedad. Asimismo, cabe destacar que el mencionado contrato no establece cuotas contingentes, restricciones u opciones de compra y se establecen cláusulas de actualización anual, durante el tiempo de vigencia del contrato, teniendo como referencia el Índice General de Precios al Consumo ("IPC").



0L4260997

CLASE 8.ª

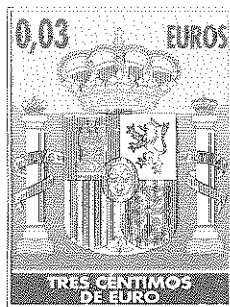
A-466 1-1000

25. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Ganancias	Pérdidas	Ganancia	Pérdida
Otros conceptos:				
Regularización Rebates Capitalia (Nota 9)	-	(137)	-	-
	-	(137)	-	-



OL4260998

CLASE 8.^a

0-101.1-0000

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

Aspectos económicos generales

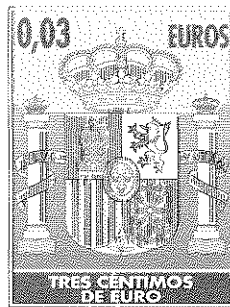
Cerramos 2012 con un comportamiento positivo destacado en buena parte de los activos. Nuevamente los bancos centrales, y muy particularmente el BCE, han sido claros protagonistas en los mercados. Si a primeros de año tuvimos la inyección de liquidez para las entidades financieras europeas, el claro hito de 2012 vino a finales de julio, con unos mercados con profundas dudas sobre la sostenibilidad del proyecto euro. En este punto, el BCE vino a apoyar con sus declaraciones un euro "irreversible", lo que a primeros de septiembre concretó en una nueva iniciativa, la OMT, consistente en la compra por parte del BCE de bonos de los países objeto de asistencia financiera. Claro paraguas, protección, para el mercado de renta fija periférico, que, aunque no ha sido aún empleado en términos de medidas, frenó las especulaciones en los mercados periféricos y la depreciación del euro. Además del BCE, otros bancos centrales (Reserva Federal, Bancos de Inglaterra y Japón) han ampliado en el año sus políticas no convencionales, y convencionales (bajadas de tipos en China, Australia, Brasil e India entre otros), actuando de forma homogénea.

Centrándonos en la pintura macroeconómica, la economía americana ha mantenido durante todo el ejercicio el buen tono del sector residencial, mejorado progresivamente en cifras de empleo y sólo mostrado cierta debilidad puntual desde la inversión no residencial, aquejada de un empeoramiento de las encuestas de confianza ante la proximidad del fiscal cliff. En Europa, el empeoramiento macro ha sido en 2012 generalizado, no quedando fuera del mismo ni la propia Alemania: indicadores adelantados en terreno contractivo para toda la Zona Euro, ventas al por menor a la baja, subida del desempleo,... Dentro de las economías emergentes, el año ha sido de "menos a más": si comenzábamos el año con desaceleración en China y clara debilidad del consumo en Brasil, lo hemos acabado con atisbos de mejoras macro (PIB chino al alza, vuelta a terreno expansivo de las encuestas de confianza...) que hacen pensar en un 2013 de mayor crecimiento.

Desde el mundo empresarial, muestras de resistencia en los beneficios empresariales, sorprendiendo los buenos resultados de los valores europeos, que han batido a los americanos, con beneficios creciendo a tasas próximas al 10%. Tras buena parte del año con revisión de beneficios estimados a la baja, hacia final de año parece que los recortes de estimaciones tocarían a su fin.

Dentro de los mercados de renta variable, año de subidas generalizadas y por encima del 10% en buena parte de los índices, tanto de emergentes como de desarrollados, con la excepción del IBEX que cerró en terreno negativo. Cabe destacar el extraordinario año del mercado nipón, muy apoyado desde su divisa, con una política monetaria crecientemente expansiva y clara determinación desde el nuevo Gobierno en la tarea de debilitar el yen como vía para recuperar los precios.

Año extraordinario para la renta fija corporativa, con subidas de dos dígitos en todos los mercados: americanos y europeos y tanto en el universo de grado de inversión como dentro de la categoría de emisiones de rating más bajo. Una baja tasa de quiebras y un momento aún de reestructuración de los balances corporativos explican el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Retornos también positivos dentro de las curvas refugio, con beneficios especialmente destacados en los largos plazos alemanes. Dentro de la deuda gubernamental periférica, año con dos mitades marcado por los comentados acontecimientos de julio, pero con un saldo final positivo tanto en términos de rentabilidad como de flujos, y más acentuado en la renta fija italiana que ha vivido en 2012 un re-rating frente a la deuda española.



0L4260999

CLASE 8.ª

CON TAC 10.000.000

Si nos fijamos en las divisas, en 2012 hemos convivido con un euro-dólar en el rango medio de 1,22-1,32, visitando máximos en verano, coincidiendo con el momento máximo de tensión en relación con el euro, como proyecto y como moneda. Ligado a lo anterior, 2012 de revalorizaciones intermedias para el crudo y el oro.

De cara a 2013 las perspectivas de los mercados son razonablemente favorables. La mayoría de riesgos sistémicos (ruptura del euro, dudas fiscales en EE UU, ralentización severa de China) parecen aparcados y el mercado se centra en la marcha de la economía. El hecho de que los riesgos sistémicos se hayan mitigado no quiere decir que los problemas de base hayan desaparecido. Una vez más gracias a los banqueros centrales hemos "comprado tiempo" para avanzar en las soluciones. Con este entorno creemos que existe una oportunidad para que los retornos en las bolsas vuelvan a ser positivos, si bien más moderados que en 2012. También para que el crédito tenga un comportamiento más moderado. Por áreas geográficas Asia se encuentra entre nuestras favoritas.

Aspectos del negocio

La Sociedad se encuentra integrada en el Grupo Inversis. El ejercicio 2012 ha sido un año difícil. Ha sido el año del saneamiento, recapitalización e inicio de la reestructuración definitiva del sistema financiero español, en medio de un entorno económico y financiero complicado, con España en recesión y elevadas primas de riesgo. A pesar de ello y de la elevada influencia que lo anterior tiene sobre la Sociedad, ésta ha conseguido incrementar su margen bruto un 3,97%, mantener su resultado de la actividad de explotación sin variación significativa neta y obtener un resultado del ejercicio positivo de 130 miles de euros.

El Grupo mantiene buenas perspectivas para el ejercicio 2013, basadas en la amplia gama de productos y servicios, diversificación de actividades, excelente calidad de servicio y fortaleza de nuestra situación financiero-patrimonial con elevados niveles de solvencia y liquidez.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2012.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2012.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Belén Maldonado Picón, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 50 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2013

El Secretario del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Belén Maldonado Picón

El Presidente del Consejo de Administración

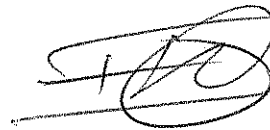


Fdo.: D. Juan Luis García Alejo

Consejeros:



Fdo.: D. Ignacio Fernández de Soto Morales



Fdo.: D. Fernando Hernández García

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2012 de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 50 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0L4260950 a 0L4260999, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 20 de marzo de 2013



Fdo.: Dña. Belén Maldonado Picón

Secretario del Consejo de Administración

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

NIF: A78992328

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

El Secretario del Consejo de Administración



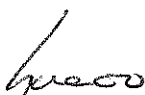
Fdo.: Dña. Belén Maldonado Picón

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Luis García Alejo

Consejeros:



Fdo.: D. Ignacio Fernández de Soto Morales



Fdo.: D. Fernando Hernández García