

**DWS Investments  
(Spain), Sociedad  
Gestora  
de Instituciones  
de Inversión  
Colectiva, S.A.**

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2013

**Informe de gestión**

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora  
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

16 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/08133  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y forma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Insenta en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 80702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10 Reg. Mer Madrid, T. 11961, F. 90, Sec. 8, H. M-188 007 inscrip. 9, N.I.F. B-78510153

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

| Activo                                        | Nota | 31.12.13                | 31.12.12                | Pasivo y Patrimonio Neto               | Nota | 31.12.13              | 31.12.12             |
|-----------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------------|------|-----------------------|----------------------|
| Tesorería                                     | 5    | 270,94                  | 2.448,46                | Pasivos financieros a coste amortizado | 12   |                       |                      |
| Activos financieros disponibles para la venta | 6    |                         |                         | Deudas con intermediarios financieros  |      | 1.703.771,38          | 1.548.650,59         |
| Instrumentos de capital                       |      | 684,00                  | 873,00                  | Deudas con particulares                |      | <u>153.013,97</u>     | <u>96.240,46</u>     |
| Inversiones crediticias                       | 7    |                         |                         |                                        |      | 1.856.785,35          | 1.644.891,05         |
| Crédito a intermediarios financieros          |      | 25.173.894,45           | 23.965.127,13           | Provisiones                            | 13   |                       |                      |
| Crédito a particulares                        |      | <u>5.358,50</u>         | <u>15.674,32</u>        | Otras provisiones                      |      | -                     | 20.000,00            |
|                                               |      | 25.179.252,95           | 23.980.801,45           | Resto de pasivos                       | 14   | <u>3.502.536,87</u>   | <u>2.825.685,58</u>  |
| Participaciones                               | 8    |                         |                         | Total pasivo                           |      | <u>5.359.322,22</u>   | <u>4.490.576,63</u>  |
| Entidades del grupo                           |      | 6.010,12                | 6.010,12                | Fondos propios                         | 15   |                       |                      |
| Activo material                               | 9    |                         |                         | Capital                                |      |                       |                      |
| De uso propio                                 |      | 4.853,70                | 9.557,15                | Escriturado                            |      | 11.419.000,00         | 11.419.000,00        |
| Activos fiscales                              | 11   |                         |                         | Reservas                               |      | 8.243.719,63          | 8.243.719,63         |
| Corrientes                                    |      | 3.346,46                | 3.445,61                | Resultado del ejercicio                |      | 2.830.473,83          | 1.046.528,38         |
| Diferidos                                     |      | <u>393.060,08</u>       | <u>318.000,57</u>       | (Menos: Dividendos y retribuciones)    |      | <u>(1.500.000,00)</u> | <u>(800.000,00)</u>  |
|                                               |      | 396.406,54              | 321.446,18              |                                        |      | <u>20.993.193,46</u>  | <u>19.909.248,01</u> |
| Resto de activos                              | 10   | <u>765.037,43</u>       | <u>78.688,28</u>        | Total pasivo y patrimonio neto         |      | <u>26.352.515,68</u>  | <u>24.399.824,64</u> |
| Total activo                                  |      | <u>26.352.515,68</u>    | <u>24.399.824,64</u>    |                                        |      |                       |                      |
| PRO-MEMORIA                                   |      |                         |                         |                                        |      |                       |                      |
| Otras cuentas de orden                        | 16   |                         |                         |                                        |      |                       |                      |
| Carteras gestionadas                          |      | 3.342.455.599,18        | 2.869.813.655,85        |                                        |      |                       |                      |
| Otras cuentas de orden                        |      | <u>3.399.321.814,24</u> | <u>2.202.078.068,00</u> |                                        |      |                       |                      |
| Total otras cuentas de orden                  |      | <u>6.741.777.413,42</u> | <u>5.071.891.723,85</u> |                                        |      |                       |                      |

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresadas en euros con dos decimales)

|                                                                            | Nota   | 2013                  | 2012                |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                        | 17 (b) | 79.612,53             | 35.101,16           |
| Intereses y cargas asimiladas                                              |        | <u>(178,35)</u>       | <u>(10.026,67)</u>  |
| Margen de Intereses                                                        |        | 79.434,18             | 25.074,49           |
| Comisiones percibidas                                                      | 17 (c) | 21.434.316,91         | 18.474.331,97       |
| Comisiones pagadas                                                         | 17 (c) | (10.559.081,28)       | (10.120.431,30)     |
| Otros productos de explotación                                             |        | 46.396,75             | 199.112,49          |
| Otras cargas de explotación                                                |        | <u>(43.314,83)</u>    | <u>(15.320,71)</u>  |
| Margen Bruto                                                               |        | 10.957.751,73         | 8.562.766,94        |
| Gastos de personal                                                         | 17 (d) | (3.911.784,00)        | (3.823.072,65)      |
| Gastos generales                                                           | 17 (e) | (2.980.347,06)        | (3.168.001,86)      |
| Amortización                                                               | 9      | (5.257,60)            | (6.347,86)          |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                            | 13     | <u>(12.126,77)</u>    | <u>(59.891,76)</u>  |
| Resultado de la actividad de explotación<br>y Resultado antes de impuestos |        | <u>4.048.236,30</u>   | <u>1.505.452,81</u> |
| Impuesto sobre beneficios                                                  | 18     | <u>(1.217.762,47)</u> | <u>(458.924,43)</u> |
| Resultado del ejercicio procedente de las<br>operaciones continuadas       |        | <u>2.830.473,83</u>   | <u>1.046.528,38</u> |
| Resultado del ejercicio                                                    |        | <u>2.830.473,83</u>   | <u>1.046.528,38</u> |
| Beneficio por acción (en euros)                                            |        |                       |                     |
| Básico                                                                     |        | 14,90                 | 5,51                |

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

|                                          |                            |
|------------------------------------------|----------------------------|
| Resultado del ejercicio                  | <u>2.830.473,83</u>        |
| Total de ingresos y gastos del ejercicio | <u><u>2.830.473,83</u></u> |

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

|                                          | Capital<br>Escriturado | Reservas            |                       |                      | Resultado<br>del ejercicio | Dividendo<br>activo<br>a cuenta | Total                |
|------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                                          |                        | Reserva<br>legal    | Reserva<br>voluntaria | Reserva de<br>fusión |                            |                                 |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012         | 11.419.000,00          | 2.376.366,24        | 1.831.114,24          | 4.036.239,15         | 1.046.528,38               | (800.000,00)                    | 19.909.248,01        |
| Ajustes por cambios de criterio contable | -                      | -                   | -                     | -                    | -                          | -                               | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                      | -                   | -                     | -                    | -                          | -                               | -                    |
| Saldo ajustado al 1 de enero de 2013     | 11.419.000,00          | 2.376.366,24        | 1.831.114,24          | 4.036.239,15         | 1.046.528,38               | (800.000,00)                    | 19.909.248,01        |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                      | -                   | -                     | -                    | 2.830.473,83               | (1.500.000,00)                  | 1.330.473,82         |
| Otras variaciones del patrimonio neto    |                        |                     |                       |                      |                            |                                 |                      |
| Distribución de dividendos               | -                      | -                   | -                     | -                    | (1.046.528,38)             | 800.000,00                      | (246.528,38)         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013         | <u>11.419.000,00</u>   | <u>2.376.366,24</u> | <u>1.831.114,24</u>   | <u>4.036.239,15</u>  | <u>2.830.473,83</u>        | <u>(1.500.000,00)</u>           | <u>20.993.193,45</u> |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

|                                          |                     |
|------------------------------------------|---------------------|
| Resultado del ejercicio                  | 1.046.528,38        |
| Total de ingresos y gastos del ejercicio | <u>1.046.528,38</u> |

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

|                                           | Capital<br>Escriturado | Reservas            |                       |                      | Resultado<br>del ejercicio | Dividendo<br>activo<br>a cuenta | Total                |
|-------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                                           |                        | Reserva<br>legal    | Reserva<br>voluntaria | Reserva de<br>fusión |                            |                                 |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011          | 11.419.000,00          | 2.376.366,24        | 1.831.114,24          | 4.036.239,15         | 863.912,77                 | (500.000,00)                    | 20.026.632,40        |
| Ajustes por cambios de criterio contable  | -                      | -                   | -                     | -                    | -                          | -                               | -                    |
| Ajustes por errores                       | -                      | -                   | -                     | -                    | -                          | -                               | -                    |
| Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2011 | 11.419.000,00          | 2.376.366,24        | 1.831.114,24          | 4.036.239,15         | 863.912,77                 | (500.000,00)                    | 20.026.632,40        |
| Total ingresos y gastos reconocidos       | -                      | -                   | -                     | -                    | 1.046.528,38               | (800.000,00)                    | 246.528,38           |
| Otras variaciones del patrimonio neto     |                        |                     |                       |                      |                            |                                 |                      |
| Distribución de dividendos                | -                      | -                   | -                     | -                    | (863.912,77)               | 500.000,00                      | (363.912,77)         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012          | <u>11.419.000,00</u>   | <u>2.376.366,24</u> | <u>1.831.114,24</u>   | <u>4.036.239,15</u>  | <u>1.046.528,38</u>        | <u>(800.000,00)</u>             | <u>19.909.248,01</u> |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

|                                                                                               | 31.12.13              | 31.12.12              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación                                       | <u>1.089.579,20</u>   | <u>1.219.506,14</u>   |
| Resultado del ejercicio                                                                       | 2.830.473,83          | 1.046.528,38          |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación                 |                       |                       |
| Amortización (+)                                                                              | 5.257,60              | 6.347,86              |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos                                                   | 12.126,78             | 59.891,76             |
| Otras partidas (+/-)                                                                          | <u>1.146.339,98</u>   | <u>443.772,81</u>     |
|                                                                                               | 1.163.724,36          | 510.012,43            |
| Resultado ajustado (+/-)                                                                      | <u>3.994.198,19</u>   | <u>1.556.540,81</u>   |
| Disminución neta en los activos en explotación                                                |                       |                       |
| Inversiones crediticias (+/-)                                                                 | (1.853.777,31)        | (598.123,66)          |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-)                                           | 189,00                | 10,00                 |
| Otros activos de explotación (+/-)                                                            | <u>(686.250,00)</u>   | <u>(21.782,37)</u>    |
|                                                                                               | (2.539.838,31)        | (619.896,03)          |
| Disminución neta en los pasivos en explotación                                                |                       |                       |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)                                                  | 211.894,30            | 515.609,44            |
| Otros pasivos de explotación                                                                  | <u>644.724,52</u>     | <u>209.041,76</u>     |
|                                                                                               | 856.618,82            | 724.651,20            |
| Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)                                                     | <u>(1.221.399,50)</u> | <u>(441.789,84)</u>   |
| 2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión                                         | <u>(554,15)</u>       | <u>(2.889,59)</u>     |
| Pagos (-)                                                                                     |                       |                       |
| Activos materiales                                                                            | (554,15)              | (2.889,59)            |
| 3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación                                      | <u>(1.746.528,38)</u> | <u>(1.163.912,77)</u> |
| Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio                         | <u>(1.746.528,38)</u> | <u>(1.163.912,77)</u> |
| 4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo | <u>-</u>              | <u>-</u>              |
| 5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)                 | <u>(657.503,33)</u>   | <u>52.703,78</u>      |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                             | <u>20.965.167,21</u>  | <u>20.912.463,43</u>  |
| Efectivo o equivalentes al final de ejercicio                                                 | <u>20.307.663,88</u>  | <u>20.965.167,21</u>  |

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

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

DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de abril de 1991, bajo la denominación social de DB Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta la adquirir la actual.

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

- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 15(c)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 15(c).

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 15(c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 6 de junio de 1991.

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, pudiendo además realizar las siguientes actividades:

- a) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, en los términos establecidos por la Ley 25/2007, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras.
- c) El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- d) La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad podrá también comercializar directamente o mediante agentes o apoderados, en las condiciones legalmente establecidas, acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, y delegar total o parcialmente en terceras entidades la gestión de los activos que integren los patrimonios de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestione.

Cuando la realización de cualquiera de las actividades expresadas requiera una específica autorización por disposición legal que así lo establezca, la Sociedad no podrá iniciar dicha actividad hasta que tal autorización se obtenga.

El domicilio social está fijado en Madrid, en el Paseo de la Castellana nº 18.

La Sociedad constituye con Deutsche Bank, S.A.E. un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Título IV del Real Decreto 1343/1992. Este grupo presenta cuentas anuales consolidadas que se depositan en el Registro Mercantil de Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2013 tiene asignada la gestión y administración de 106 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 2.240.811.637,76 euros. Al 31 de diciembre de 2012, gestionaba 110 instituciones de inversión colectiva con un patrimonio de 1.806.548.558,88 euros (véase nota 17(c)).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

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

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 25 de abril de 2013.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2013, que han sido formuladas el 18 de marzo de 2014, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

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

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(b) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición corregido, y en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

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

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(d) Activo material

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

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

|                      | <u>Método de<br/>amortización</u> | <u>Años de vida<br/>útil estimada</u> |
|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Equipos informáticos | Lineal                            | 4                                     |

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

(e) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran por el importe entregado al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

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

- Comisiones

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

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Pasivos por retribuciones a los empleados

- Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones se van a pagar en un periodo superior a doce meses, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, hay en vigor un plan de retribución o fidelización de directivos, instrumentado mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad del Grupo Deutsche Bank AG, en el cual participa algún directivo y a la vez consejero de la Sociedad. La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata (“Upfront”) y diferida (“Deferred”). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

El coste de retribuciones basadas en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo se registra en gastos de personal por el valor razonable de la obligación contraída con los empleados de la Sociedad y se actualiza en cada periodo al valor razonable de dicha obligación en cada periodo (nota 17(d)).

El valor razonable es determinado usando los modelos de valoración apropiados y tomando en consideración los términos y condiciones implícitos en los planes de remuneraciones basados en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo. Las opciones sobre instrumentos de capital del Grupo entregadas a empleados de la Sociedad incluyen condiciones de prestación de servicios por parte de los empleados e indicadores financieros de la evolución del negocio.

- (i) Provisiones

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

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

- (j) Impuesto sobre beneficios

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

(k) Recursos de clientes fuera de balance

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

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

(m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(n) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

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

|                         | Euros        |
|-------------------------|--------------|
| <u>Base de reparto</u>  |              |
| Beneficio del ejercicio | 2.830.473,83 |
| <u>Distribución</u>     |              |
| Dividendos              | 1.330.473,83 |
| Dividendos a cuenta     | 1.500.000,00 |
|                         | 2.830.473,83 |

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2013, es la siguiente:

|                         | Euros        |
|-------------------------|--------------|
| <u>Base de reparto</u>  |              |
| Beneficio del ejercicio | 1.046.528,38 |
| <u>Distribución</u>     |              |
| Dividendos              | 246.528,38   |
| Dividendos a cuenta     | 800.000,00   |
|                         | 1.046.528,38 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

|                            | Euros        | Euros        |
|----------------------------|--------------|--------------|
|                            | 31.12.13     | 31.12.12     |
| Reservas no distribuibles: |              |              |
| Reserva legal              | 2.376.366,24 | 2.376.366,24 |

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|      | Euros    |          |
|------|----------|----------|
|      | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Caja | 270,94   | 2.448,46 |

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recogen las participaciones que tiene la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., que se valoran a coste. La Sociedad participa en esta sociedad en 684 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas (873 acciones de un euro en 2012).

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                                      | Euros                |                      |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                      | 31.12.13             | 31.12.12             |
| Crédito a intermediarios financieros |                      |                      |
| Depósitos a la vista (nota 19(a))    | 20.307.392,94        | 20.962.718,75        |
| Deudores por comisiones pendientes   | 4.866.501,51         | 2.998.918,66         |
| Otros deudores                       | 0,00                 | 3.489,72             |
| Crédito a particulares               |                      |                      |
| Otros deudores                       | 5.358,50             | 15.674,32            |
|                                      | <u>25.179.252,95</u> | <u>23.980.801,45</u> |

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(a) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

|                                 | Euros         |                  |                    |          |                |                  |          |
|---------------------------------|---------------|------------------|--------------------|----------|----------------|------------------|----------|
|                                 | 31.12.11      | Altas            | Bajas              | 31.12.12 | Altas          | Bajas            | 31.12.13 |
| Adquisición temporal de Activos | 20.000.000,00 | 5.111.550.000,00 | (5.131.550.000,00) | -        | 821.300.000,00 | (821.300.000,00) | -        |
| Intereses Devengados            | 218,80        | 876,31           | (1.095,11)         | -        | 11,34          | (11,34)          | -        |
|                                 | 20.000.218,80 | 5.111.550.876,31 | (5.131.551.095,11) | -        | 821.300.011,34 | (821.300.011,34) | -        |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía adquisiciones temporales de activos. Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2013 han ascendido a 739,45 euros (21.089,41 euros en 2012) (notas 17(b) y 19(a)).

(b) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y tienen una rentabilidad a tipo de interés de mercado. Los ingresos obtenidos por las cuentas corrientes durante el ejercicio 2013 han ascendido a 67.906,31 euros (25,17 euros en 2012) (nota 17(b) y 19(a)).

(c) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión, administración y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como por la gestión discrecional de carteras y por la de administración y asesoramiento individualizado de carteras, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 17 (c).

El detalle por tipo de producto de este epígrafe es como sigue:

|                                      | Euros               |                     |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 31.12.13            | 31.12.12            |
| Fondos de Inversión (nota 17(c))     | 1.093.741,13        | 1.110.125,76        |
| IIC de Inversión Libres (nota 17(c)) | 831,82              | 7.246,80            |
| SICAVS (nota 17(c))                  | 857.129,72          | 766.399,29          |
| Carteras gestionadas (nota 17(c))    | 548.538,05          | 505.661,77          |
| Carteras asesoradas (nota 17(c))     | 21.206,21           | 48.846,83           |
| IIC extranjeras                      | 2.317.239,74        | 532.823,37          |
| Otras comisiones                     | 27.814,84           | 27.814,84           |
|                                      | <u>4.866.501,51</u> | <u>2.998.918,66</u> |

Estos saldos, en su mayoría, han sido cobrados en los primeros meses del ejercicio siguiente.

(d) Otros deudores – intermediarios financieros

Al 31 de diciembre de 2012, otros deudores con intermediarios financieros incluía activos fiscales adquiridos a un fondo de inversión gestionado por la Sociedad, el cual fue liquidado en el ejercicio 2011. Dichos activos correspondían a devoluciones de impuestos sobre sociedades de ejercicios anteriores, y han sido liquidados en el ejercicio 2013.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge la participación en la compañía del grupo D.B. Operaciones y Servicios Interactivos, Agrupación de Interés Económico, cuya finalidad es la prestación de servicios diversos a las sociedades del Grupo. El porcentaje de participación en esta sociedad al cierre de ambos ejercicios es del 0,67%. Estas participaciones están denominadas en euros (nota 19(a)).

Estos activos son valorados y contabilizados a su valor de adquisición.

(9) Activo Material

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

|                               | Euros            |                   |                 |                   |                 |
|-------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                               | 31.12.11         | Altas             | 31.12.12        | Altas             | 31.12.13        |
| Coste                         |                  |                   |                 |                   |                 |
| Equipos informáticos          | 165.724,54       | 2.889,59          | 168.614,13      | 554,15            | 169.168,28      |
| Menos, Amortización acumulada | (152.709,12)     | (6.347,86)        | (159.056,98)    | (5.257,60)        | (164.314,58)    |
| Valor neto                    | <u>13.015,42</u> | <u>(3.458,27)</u> | <u>9.557,15</u> | <u>(4.703,45)</u> | <u>4.853,70</u> |

Estos activos se encuentran denominados en euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2013 asciende a 149.168,93 euros (143.694,98 euros en 2012).

(10) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                     | Euros             |                  |
|---------------------|-------------------|------------------|
|                     | 31.12.13          | 31.12.12         |
| Fianzas y depósitos | 54.585,41         | 31.357,71        |
| Resto de activos    | <u>710.452,02</u> | <u>47.330,57</u> |
|                     | <u>765.037,43</u> | <u>78.688,28</u> |

Fianzas y depósitos recoge el importe entregado al arrendatario por las oficinas alquiladas, correspondiendo 27.367,96 euros a fianzas con entidades del grupo al 31 de diciembre de 2013 (31.357,71 euros al 31 de diciembre de 2012) (nota 19(a)). La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

| Arrendamiento                                       | Plazo de renovación | Penalizaciones                                |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|
| Piso 3º y 4º Paseo de la Castellana<br>Nº 18 Madrid | Anual               | Resolución contrato en<br>caso incumplimiento |

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

|                         | Euros             |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
|                         | 2013              | 2012              |
| Pagos por arrendamiento | <u>316.183,14</u> | <u>372.896,09</u> |

(11) Activos fiscales

La composición de este epígrafe es como sigue:

| Activos Fiscales                     | Euros           |                   |                 |                   |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                                      | 31.12.13        |                   | 31.12.12        |                   |
|                                      | Corriente       | Diferido          | Corriente       | Diferido          |
| Administraciones Públicas            |                 |                   |                 |                   |
| Hacienda Pública I.V.A. soportado    | 3.346,46        | -                 | 3.445,61        | -                 |
| Impuesto sobre beneficios anticipado | -               | 393.060,08        | -               | 318.000,57        |
|                                      | <u>3.346,46</u> | <u>393.060,08</u> | <u>3.445,61</u> | <u>318.000,57</u> |

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

|                   | Euros              |
|-------------------|--------------------|
| Saldo al 31.12.11 | <u>289.450,77</u>  |
| Altas             | 90.361,66          |
| Bajas             | <u>(61.811,86)</u> |
| Saldo al 31.12.12 | <u>318.000,57</u>  |
| Altas             | 104.025,69         |
| Bajas             | <u>(28.966,18)</u> |
| Saldo al 31.12.13 | <u>393.060,08</u>  |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas y las bajas de los activos por impuestos diferidos corresponden a determinadas provisiones no deducibles (véase nota 18).

En el ejercicio 2012, altas de activos por impuestos diferidos recoge regularizaciones de impuestos diferidos originados en 2011 efectuadas en el momento de realizar la declaración del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio durante 2012 por importe de 11.862,53 euros.

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                                                            | Euros               |                     |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                            | 31.12.13            | 31.12.12            |
| Deudas con intermediarios financieros                      |                     |                     |
| Comisiones de comercialización a pagar                     | 1.693.913,61        | 1.536.073,79        |
| Retrocesión de comisiones de gestión (notas 17(c) y 19(a)) | 9.857,77            | 12.576,80           |
| Deudas con particulares                                    |                     |                     |
| Otros acreedores                                           | 153.013,97          | 96.240,46           |
|                                                            | <u>1.856.785,35</u> | <u>1.644.891,05</u> |

Comisiones de comercialización a pagar recoge el importe de las comisiones a pagar a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad (véase nota 17(c)).

Un detalle de los importes pendientes de pago y de los devengados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

|                                                                | Euros                         |                      |                               |                      |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|
|                                                                | 31.12.13                      |                      | 31.12.12                      |                      |
|                                                                | Total<br>Pendiente<br>de pago | Total<br>Devengado   | Total<br>pendiente<br>de pago | Total<br>devengado   |
| Comisión a pagar a empresas del grupo<br>(notas 17(c) y 19(a)) |                               |                      |                               |                      |
| Por comercialización de IIC`s                                  | 1.401.602,33                  | 8.914.149,19         | 1.243.404,06                  | 8.488.108,81         |
| Por gestión de carteras                                        | 189.216,52                    | 1.160.909,39         | 183.432,33                    | 1.040.390,45         |
| Por asesoramiento de carteras                                  | 42.457,91                     | 182.640,70           | 49.450,16                     | 262.262,41           |
|                                                                | <u>1.633.276,76</u>           | <u>10.257.699,28</u> | <u>1.476.286,55</u>           | <u>9.790.761,67</u>  |
| Comisión a pagar otros<br>comercializadores                    | <u>60.636,85</u>              | <u>178.358,27</u>    | <u>59.787,24</u>              | <u>224.383,12</u>    |
|                                                                | <u>1.693.913,61</u>           | <u>10.436.057,55</u> | <u>1.536.073,79</u>           | <u>10.015.144,79</u> |
|                                                                | nota 17 (c)                   | nota 17 (c)          | nota 17 (c)                   | nota 17 (c)          |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Provisiones

Este epígrafe recogía íntegramente la provisión constituida por la Sociedad para cubrir contingencias legales relacionadas con posibles reclamaciones por parte de las sociedades gestionadas por la no devolución de comisiones de gestión en caso de invertir en fondos gestionados por la Sociedad. Durante el ejercicio 2013 se ha producido la resolución de las reclamaciones que se encontraban abiertas, y la Sociedad ha procedido a efectuar el pago.

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

|                                  | Euros        |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 76.119,00    |
| Dotaciones                       | 59.891,76    |
| Aplicaciones                     | (116.010,76) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 20.000,00    |
| Dotaciones                       | 12.126,77    |
| Aplicaciones                     | (32.126,77)  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | -            |

(14) Restos de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                                                  | Euros        |              |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                  | 31.12.13     | 31.12.12     |
| Administraciones Públicas                        |              |              |
| I.R.P.F.                                         | 74.294,47    | 64.291,81    |
| Retenciones practicadas a partícipes             | 427.088,14   | 463.438,79   |
| IVA                                              | 157.700,48   | 136.514,48   |
| Seguridad Social.                                | 42.266,90    | 41.161,98    |
| Acreedores facturas pendiente de recibir         | 17.925,04    | 31.188,43    |
| Acreedores con empresas del Grupo                |              |              |
| Por Impuesto sobre Sociedades (notas 18 y 19(a)) | 132.897,18   | 65.259,62    |
| Por otros conceptos (nota 19(a))                 | 1.758.074,88 | 1.245.216,77 |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal    | 892.289,78   | 778.613,70   |
|                                                  | 3.502.536,87 | 2.825.685,58 |

Administraciones Públicas, retenciones practicadas a partícipes recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio siguiente.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Acreeedores con empresas del Grupo por otros conceptos recoge gastos devengados pendientes de facturar con el grupo Deutsche Bank.

Remuneraciones pendientes de pago recoge la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 298.120,74 euros (274.837,66 euros en 2012) y la periodificación del bonus por importe de 594.169,04 euros (503.776,04 euros en 2012) (véase nota 17 (d)).

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital de la Sociedad está representado por 190.000 acciones nominativas de 60,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo los accionistas de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E. y D.B. Cartera de Inmuebles 1, S.A., Sociedad Unipersonal con 189.999 acciones y una acción, respectivamente. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad recibe la prestación de servicios por parte de su Accionista mayoritario con el fin de regular los servicios de actividades de desarrollo y mantenimiento informático, auditoría interna, servicios de compra y gestión de nóminas. Por estos servicios la Sociedad ha devengado 1.714.904,34 euros (2.706.938,22 euros en 2012) (nota 19(a)). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gastos Generales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo la Sociedad tiene firmado contratos de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de gestión discrecional que gestiona con su Accionista mayoritario por el cual ha devengado comisiones por importe de 10.108.076,77 euros (9.664.755,92 euros en 2012). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Reservas

i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

iii) Dividendo a cuenta

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad acordó el 16 de diciembre de 2013 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2013 por importe de 1.500.000,00 euros (800.000,00 euros en 2012) (véase nota 19(a)). Este reparto se hizo teniendo en cuenta un beneficio esperado para 2013 de 1.514.253,39 euros. La Sociedad tenía previsto obtener superávit operacional durante los próximos 12 meses, lo que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

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

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

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
  1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los 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 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.
  2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

|                                   | Euros         |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
|                                   | 31.12.13      | 31.12.12      |
| Recursos propios                  |               |               |
| Capital Escriturado               | 11.419.000,00 | 11.419.000,00 |
| Reservas                          | 8.243.719,63  | 8.243.719,63  |
|                                   | 19.662.719,63 | 19.662.719,63 |
| Recursos exigibles (el mayor de): |               |               |
| Patrimonio gestionado             | 3.408.645,22  | 2.704.909,90  |
| 25% Gastos de estructura          | 1.753.185,77  | 1.965.775,65  |
| Total superávit                   | 16.254.074,41 | 16.958.627,87 |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(16) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Cuentas de orden

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

|                                                         | Euros            |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                         | 31.12.13         | 31.12.12         |
| Patrimonio administrado                                 |                  |                  |
| Fondos de inversión (nota 17(c))                        | 1.505.287.510,08 | 1.136.453.351,93 |
| IIC de IIC de Inversión Libre (nota 17(c))              | 1.564.842,61     | 11.614.474,35    |
| S.I.C.A.V. (nota 17(c))                                 | 733.959.285,07   | 658.480.732,60   |
| Fondos de pensiones (nota 17(c))                        | 972.635.293,50   | 959.647.506,96   |
|                                                         | 3.213.446.931,26 | 2.766.196.065,84 |
| Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras | 129.008.667,92   | 103.617.590,01   |
|                                                         | 3.342.455.599,18 | 2.869.813.655,85 |
| Patrimonio comercializado                               |                  |                  |
| IIC extranjeras no gestionadas                          | 3.399.321.814,24 | 2.202.078.068,00 |
|                                                         | 6.741.777.413,42 | 5.071.891.723,85 |

(b) Patrimonio administrado y gestión discrecional de carteras

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

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. El importe de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (88,29%) y en Luxemburgo (11,71%) (en 2012 en España fue el 84,70% y en Luxemburgo fue el 15,30%).

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

| Intereses y rendimientos asimilados                            | Euros            |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                | 2013             | 2012             |
| Intermediarios financieros                                     |                  |                  |
| Adquisición temporal de activos<br>(véase notas 7(a) y 19 (a)) | 739,45           | 21.089,41        |
| Intereses de cuenta corriente (notas 7(b) y 19 (a))            | 67.906,31        | 25,17            |
| Resto                                                          | 10.966,77        | 13.986,58        |
|                                                                | <u>79.612,53</u> | <u>35.101,16</u> |

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva así como por la gestión discrecional de carteras y por las de administración y asesoramiento individualizado de carteras.

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

| Comisiones percibidas                                        | Euros                |                      |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | 2013                 | 2012                 |
| Comisiones de Fondos de Inversión Financieros                |                      |                      |
| De gestión sobre patrimonio                                  | 10.744.432,00        | 10.185.669,38        |
| De suscripción                                               | 2.672.397,03         | 0,00                 |
| De reembolso                                                 | 17.777,74            | 58.037,13            |
| Sobre Resultados                                             | 105.396,79           | 264.392,61           |
| Comisiones de Sociedades de Inversión de<br>Capital Variable |                      |                      |
| De gestión sobre patrimonio                                  | 2.907.002,55         | 2.753.738,93         |
| Sobre resultados                                             | 615.663,64           | 530.705,03           |
| Comisiones de IIC de inversión libres                        |                      |                      |
| De gestión sobre patrimonio                                  | 44.980,09            | 94.814,65            |
| Comisiones de gestión discrecional de carteras               |                      |                      |
| De gestión de carteras                                       | 1.656.882,86         | 1.548.858,18         |
| Servicios de asesoramiento                                   | 70.134,01            | 153.255,86           |
| Comisiones de IIC extranjeras                                |                      |                      |
| De gestión sobre patrimonio                                  | 2.509.591,48         | 2.830.690,29         |
| Otras comisiones                                             | 90.058,72            | 54.169,91            |
|                                                              | <u>21.434.316,91</u> | <u>18.474.331,97</u> |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones devengadas en el ejercicio 2013 así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2013 y el patrimonio gestionado a dicha fecha de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras de gestión, se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

“Comisiones de Gestión y sobre Resultados”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones de gestión se calculan diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones y carteras, cuyo pago puede ser mensual, trimestral o anual según los contratos firmados por la Sociedad.

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

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

Un detalle de las comisiones de administración y asesoramiento devengadas en los ejercicios 2013 y 2012, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presenta a continuación:

|                           | Euros                    |                 |                          |                 |
|---------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
|                           | 2013                     |                 | 2012                     |                 |
|                           | Pendiente de cobro       | Total devengado | Pendiente de cobro       | Total devengado |
| Comisión de asesoramiento | 21.206,21<br>(nota 7(c)) | 70.134,01       | 48.846,83<br>(nota 7(c)) | 153.255,86      |

Durante 2013 y 2012 la Sociedad ha suscrito distintos acuerdos por los cuales parte de estas comisiones se ceden a Deutsche Bank, S.A.E. y a DWS Finanz-Service, GmbH en concepto de comercialización de las carteras gestionadas, administradas y asesoradas por la Sociedad (véase nota 12).

“Comisiones de IIC extranjeras”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en España.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

| Comisiones pagadas                                | Euros                |                      |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                   | 2013                 | 2012                 |
| Comisiones de comercialización                    |                      |                      |
| IIC financieras (nota 12)                         | 10.344.479,14        | 9.903.315,03         |
| Otras comisiones (nota 12)                        | 91.578,41            | 111.829,76           |
| Retrocesión de comisiones de gestión (nota 19(a)) | 123.023,73           | 105.286,51           |
|                                                   | <u>10.559.081,28</u> | <u>10.120.431,30</u> |

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraba pendiente de pago un importe de 1.693.913,61 euros, de los que 1.633.276,76 euros corresponden a sociedades de grupo (1.536.073,79 euros y 1.476.286,55 euros, respectivamente, en el 2012) (véanse notas 12 y 19(a)). Dicho importe se liquidó en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio siguiente.

“Retrocesión de comisiones de gestión” recoge las devoluciones de comisiones que realiza la Sociedad por la inversión en instituciones de inversión colectiva que ella misma gestiona. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraba pendiente de pago un importe de 9.857,77 euros (12.576,80 al 31 de diciembre de 2012), los cuales corresponden íntegramente a entidades del grupo (véanse notas 12 y 19(a)).

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

| Comisiones pagadas                     | Euros               |                     |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                        | 2013                | 2012                |
| Sueldos y salarios                     | 2.959.069,19        | 2.931.832,98        |
| Cargas Sociales                        |                     |                     |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 414.767,44          | 409.276,52          |
| Otros gastos sociales                  | 304.892,24          | 287.676,60          |
| Aportaciones a planes de pensiones     | 213.055,13          | 194.286,55          |
| Indemnizaciones                        | 20.000,00           | 0,00                |
|                                        | <u>3.911.784,00</u> | <u>3.823.072,65</u> |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

|                 | Media<br>anual<br>2013 | 31.12.13  |           |           | Media<br>Anual<br>2012 | 31.12.12  |           |           |
|-----------------|------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                 |                        | Hombres   | Mujeres   | Total     |                        | Hombres   | Mujeres   | Total     |
| Directivos      | 4                      | 4         | -         | 4         | 4                      | 4         | -         | 4         |
| Técnicos        | 18                     | 11        | 7         | 18        | 18                     | 11        | 7         | 18        |
| Administrativos | 12                     | 3         | 9         | 12        | 12                     | 3         | 9         | 12        |
|                 | <u>34</u>              | <u>18</u> | <u>16</u> | <u>34</u> | <u>34</u>              | <u>18</u> | <u>16</u> | <u>34</u> |

Sueldos y salarios incluye el gasto correspondiente a la provisión para el bonus del ejercicio 2013, pagadero en 2014, por importe de 594.169,04 euros (503.776,04 euros en 2012) (véase nota 14). Asimismo recoge el gasto correspondiente a los planes de stock options del ejercicio 2013 por importe de 92.550,47 euros (93.571,76 euros en 2012). Este gasto es computado al valor razonable de la obligación contraída con los empleados en cada periodo tal y como se indica en la nota 4 (h).

El importe correspondiente a aportaciones a planes de pensiones corresponde a la aportación a dos fondos de pensiones externos constituidos por la Sociedad con las compañías Lombard International y Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., para cubrir determinados compromisos de pensiones de la Sociedad.

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

|                                           | Euros               |                     |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                           | 2013                | 2012                |
| Inmuebles e instalaciones                 | 316.183,14          | 372.896,09          |
| Sistemas Informáticos                     | 1.402.247,66        | 1.346.401,57        |
| Publicidad y representación               | 715.374,97          | 696.756,91          |
| Servicios de profesionales independientes | 315.284,10          | 452.877,91          |
| Otros gastos                              | 227.017,34          | 290.614,59          |
| Contribuciones e impuestos                | 4.239,85            | 8.454,79            |
|                                           | <u>2.980.347,06</u> | <u>3.168.001,86</u> |

Inmuebles e instalaciones recoge un gasto con empresas del Grupo en el 2013 por importe de 231.042,64 euros (372.896,09 euros en 2012) (véase nota 19(a)).

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Situación Fiscal

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

La Sociedad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con otras empresas del Grupo Deutsche Bank, S.A.E. La declaración del Impuesto sobre Sociedades individual del ejercicio tiene, por tanto, carácter informativo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

|                                                                                 | Euros                 |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                 | 31.12.13              | 31.12.12              |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos<br>y base imponible fiscal | 4.048.236,30          | 1.505.452,81          |
| Diferencias permanentes                                                         | (1.644,47)            | 24.295,27             |
| Base contable del impuesto                                                      | 4.046.591,83          | 1.529.748,08          |
| Diferencias temporales                                                          |                       |                       |
| Originadas en el ejercicio                                                      | 346.752,29            | 261.663,76            |
| Reversión de ejercicios anteriores                                              | (96.553,93)           | (206.039,52)          |
| Contribución a la base imponible del Grupo fiscal                               | 4.296.790,19          | 1.585.372,32          |
| Cuota al 30% y cuota líquida del impuesto                                       | 1.289.037,06          | 475.611,69            |
| Retenciones y pagos a cuenta                                                    | (1.156.139,88)        | (410.352,07)          |
| Saldo acreedor a compensar con el Grupo<br>por Impuesto sobre Sociedades        | 132.897,18            | 65.259,62             |
|                                                                                 | (notas 14<br>y 19(a)) | (notas 11<br>y 19(a)) |

El gasto de los ejercicios 2013 y 2012 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

|                                         | Euros        |            |
|-----------------------------------------|--------------|------------|
|                                         | 2013         | 2012       |
| Base contable del Impuesto al 30%       | 1.213.977,55 | 458.924,43 |
| Regularizaciones del ejercicio anterior | 3.784,92     | -          |
|                                         | 1.217.762,47 | -          |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(19) Partes Vinculadas

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

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2013 y 2012 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

|                                                             | Euros                |                     |                      |                     |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                                             | 31.12.13             |                     | 31.12.12             |                     |
|                                                             | Saldo deudor         | Saldo acreedor      | Saldo deudor         | Saldo acreedor      |
| <u>Balance</u>                                              |                      |                     |                      |                     |
| <u>Activo</u>                                               |                      |                     |                      |                     |
| Inversión crediticia (nota 7)                               |                      |                     |                      |                     |
| Depósitos a la vista                                        | 20.307.392,94        | -                   | 20.962.718,75        | -                   |
| Participaciones en empresas del grupo (nota 8)              | 6.010,12             | -                   | 6.010,12             | -                   |
| Resto de activos (fianzas) (nota 10)                        | 27.367,96            | -                   | 31.357,71            | -                   |
|                                                             | <u>20.340.771,02</u> | <u>-</u>            | <u>21.000.086,58</u> | <u>-</u>            |
| <u>Pasivo</u>                                               |                      |                     |                      |                     |
| Comisiones de comercialización (nota 12 y 17(c))            | -                    | 1.633.276,76        | -                    | 1.476.286,55        |
| Retrocesión de comisiones de gestión (notas 12 y 17(c))     | -                    | 9.857,77            | -                    | 12.576,80           |
| Deudas por Impuesto sobre Sociedades (notas 14 y 18)        | -                    | 132.897,18          | -                    | 65.259,62           |
| Acreedores facturas pendientes de recibir (nota 14)         | -                    | 1.758.074,88        | -                    | 1.245.216,77        |
|                                                             | <u>-</u>             | <u>3.534.106,59</u> | <u>-</u>             | <u>2.799.339,74</u> |
| <u>Cuentas de pérdidas y ganancias</u>                      |                      |                     |                      |                     |
| <u>Gastos</u>                                               |                      |                     |                      |                     |
| Arrendamientos (nota 17(e))                                 | 231.042,64           | -                   | 372.896,09           | -                   |
| Otros gastos de gestión corriente (nota 15)                 | 1.714.904,34         | -                   | 2.706.938,22         | -                   |
| Comisión comercialización (notas 12 y 17(c))                | 10.257.699,28        | -                   | 9.790.761,67         | -                   |
| Retrocesión de comisiones de gestión (nota 17(c))           | 123.023,73           | -                   | 105.286,51           | -                   |
|                                                             | <u>12.326.669,99</u> | <u>-</u>            | <u>12.975.882,49</u> | <u>-</u>            |
| <u>Ingresos</u>                                             |                      |                     |                      |                     |
| Intereses de inversiones en renta fija (notas 7(a) y 17(b)) | -                    | 739,45              | -                    | 21.089,41           |
| Intereses bancarios (notas 7(a) y 17(b))                    | -                    | 67.906,31           | -                    | 25,17               |
|                                                             | <u>-</u>             | <u>68.645,76</u>    | <u>-</u>             | <u>21.114,58</u>    |

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 1.500.000,00 euros (800.000,00 euros en 2012) (véase nota 15(b)).

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Los miembros del Consejo de Administración no perciben remuneración alguna por el desempeño de sus funciones. No obstante, ciertos miembros del Consejo de Administración son empleados de la Sociedad. Durante el ejercicio 2013 se han satisfecho a los miembros del Consejo de Administración 1.254.890,58 euros por todos los conceptos (1.149.448,33 euros en 2012).

Asimismo, al cierre del ejercicio, no existían anticipos ni créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Consejo de Administración estaba formado por 4 hombres.

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

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo II adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

|                                 | Euros            |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                 | 2013             | 2012             |
| Por servicios de auditoría      | 18.2000,00       | 18.2000,00       |
| Otros servicios de verificación | 5.000,00         | 6.300,00         |
|                                 | <u>23.200,00</u> | <u>24.500,00</u> |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes indicados en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios por servicios profesionales prestados en los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de la facturación.

No se ha producido facturación alguna por parte de las otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP ni de otras entidades afiliadas a KPMG International.

(22) Servicio de Atención al Cliente

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

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

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

i) Riesgo de mercado

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

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

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

ii) Riesgo de crédito

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

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

iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2013

| Institución de Inversión Colectiva   | Euros                   |                                          |                                                  |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                      | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| <i><u>Fondos de Inversión</u></i>    |                         |                                          |                                                  |
| DWS Ahorro, F.I.                     | 120.467.805,34          | 1.105.081,01                             | 140.946,71                                       |
| DWS Bienvenida 2016, FI              | 5.257.492,22            | 2.323,73                                 | 1.722,58                                         |
| DWS Bienvenida 2017, FI              | 8.452.044,16            | 4.153,98                                 | 3.048,85                                         |
| DWS Cesta Bonos 2015, FI             | 15.849.398,04           | 13.837,92                                | 3.895,56                                         |
| DWS Cesta Bonos 2017, FI             | 102.836.137,15          | 228.758,81                               | 43.066,24                                        |
| DWS Renta Fija Euro, FI              | 12.375.921,13           | 190.589,72                               | 15.848,11                                        |
| DWS Cartera Renta Fija 2016, FI      | 93.297.266,85           | 531.624,20                               | 55.437,53                                        |
| DWS Mixta F.I.                       | 34.100.506,91           | 522.130,86                               | 48.756,89                                        |
| DWS Acciones Españolas F.I.          | 38.139.453,26           | 728.281,52                               | 71.339,48                                        |
| DWS Ahorro Patrimonial F.I.          | 28.001.151,34           | 96.181,46                                | 8.898,54                                         |
| DWS Selección Alternativa,F.I.       | 24.736.149,89           | 292.335,54                               | 26.331,89                                        |
| DWS Renta Mixta, F.I.                | 8.618.027,06            | 52.874,39                                | 4.368,21                                         |
| DWS Fondos de Plus F.I.              | 728.664.188,26          | 4.243.661,01                             | 408.984,56                                       |
| DWS Crecimiento F.I.                 | 108.304.533,53          | 674.392,47                               | 77.437,16                                        |
| DWS Triple Índice Garantizado, FI    | -                       | 62.809,91                                | -                                                |
| DWS Foncreativo, F.I.                | 20.750.450,85           | 85.740,15                                | 39.520,36                                        |
| DWS Agrix Garantizado FI             | -                       | 28.450,99                                | -                                                |
| DWS Dinero Gobiernos AAA, FI         | 6.696.158,24            | 41.367,68                                | 1.785,88                                         |
| DWS Renta Trimestral 2013, FI        | 3.356.315,95            | 82.633,51                                | 3.258,58                                         |
| DWS Rentas Semestrales 2016, FI      | 18.004.940,06           | 193.561,81                               | 15.302,52                                        |
| DB Evolution One, FI                 | 9.731.758,97            | 173.071,01                               | 12.547,90                                        |
| DWS Rentas Emergentes, 2015, FI      | 27.997.827,30           | 396.279,47                               | 29.359,07                                        |
| DB Evolution Defensive, FI           | 7.682.351,81            | 113.082,18                               | 11.256,74                                        |
| DWS Rentas Semestrales 2014, FI      | 43.826.033,62           | 552.201,57                               | 35.257,58                                        |
| DWS Bonos 2016, FI                   | 38.141.598,14           | 434.403,89                               | 35.370,19                                        |
|                                      | <u>1.505.287.510,08</u> | <u>10.849.828,79</u>                     | <u>1.093.741,13</u>                              |
| <i><u>IIC de Inversión Libre</u></i> |                         |                                          |                                                  |
| DWS Topiary Select,IICIL             | 528.107,38              | 1.449,53                                 | 108,55                                           |
| Arcano Credit Fund, FIL              | 1.036.735,23            | 43.530,56                                | 723,27                                           |
|                                      | <u>1.564.842,61</u>     | <u>44.980,09</u>                         | <u>831,82</u>                                    |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2013

| Institución de Inversión Colectiva                        | Euros                   |                                          |                                                  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                           | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| <i><u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u></i> |                         |                                          |                                                  |
| AAMM DE VALORES SICAV,S.A.                                | 5.594.038,56            | 32.825,76                                | 2.842,78                                         |
| ACEITELBATAN SICAVF                                       | 4.390.169,37            | 14.695,88                                | 1.294,46                                         |
| ACTIUM DE INVERSIONES SICAV                               | 5.370.330,33            | 49.193,71                                | 17.884,37                                        |
| ADAIA SICAV                                               | 24.738.271,76           | 213.761,32                               | 20.811,90                                        |
| ALCAMA DE VALORES SICAV                                   | 6.170.967,79            | 23.038,49                                | 2.079,14                                         |
| ALDARA GESTION, SICAV                                     | 9.908.904,09            | 47.919,20                                | 4.175,64                                         |
| ALDERETE DE INVERS.SICAV S.A.                             | 4.060.875,83            | 26.271,64                                | 2.365,22                                         |
| ALMARO S.I.C.A.V., S.A.                                   | 41.912.184,80           | 144.484,08                               | 12.312,70                                        |
| AMPIL DE INVERSIONES SICAV SA                             | -                       | 12.481,84                                | -                                                |
| ANTIGUA CIA TASTAVINS SICAV SA                            | 2.736.956,03            | 13.260,55                                | 1.154,88                                         |
| ANTIUM INVERSIONES SICAV SA                               | 4.091.359,82            | 23.691,39                                | 2.071,53                                         |
| ANYERA INVERSIONES SICAVF S.A                             | 4.817.202,40            | 18.470,47                                | 1.949,68                                         |
| AQUILA VALORES SICAV S.A                                  | 4.512.134,06            | 29.284,97                                | 15.270,13                                        |
| AVOLATIL SICAV S.A.                                       | 3.810.707,76            | 31.858,23                                | 2.870,83                                         |
| BALINCO DE INVERSIONES SICAV                              | 6.751.556,96            | 40.497,26                                | 19.513,64                                        |
| BARGELD S.I.C.A.V.,S.A.                                   | 10.089.640,05           | 32.229,36                                | 3.399,76                                         |
| BEDINVER INTERNACIONAL SICAV                              | 16.004.744,73           | 53.854,38                                | 4.736,77                                         |
| BESTER ZINS S.I.C.A.V.                                    | 8.448.246,76            | 41.085,27                                | 3.548,49                                         |
| BIERZO 99 DE INVERSIONES SICAV                            | 2.516.922,26            | 28.855,06                                | 13.723,54                                        |
| BMS BLUE CHIPS S.I.C.A.V.                                 | 5.477.913,90            | 26.295,92                                | 2.304,75                                         |
| BOOM CAPITAL SICAV S.A.                                   | 12.267.266,98           | 30.230,69                                | 2.602,06                                         |
| BSA FINANZAS SICAV S.A.                                   | 5.492.354,08            | 10.469,84                                | 926,21                                           |
| CAPITAL LANGENBURG SICAVF                                 | 5.472.582,18            | 34.105,50                                | 2.997,58                                         |
| CASAYU INVERSIONES SICAV                                  | 3.766.033,03            | 11.012,17                                | 954,15                                           |
| CASVA DE INVERSIONES SICAV                                | 3.934.295,86            | 29.826,72                                | 12.834,61                                        |
| CYNARA DE INVERSIONES SICAV                               | 10.161.357,56           | 62.345,61                                | 5.544,07                                         |
| DB INSTITUCIONAL SICAV                                    | 3.473.356,06            | 28.738,75                                | 2.895,69                                         |
| EL DORADO, S.A.SICAV                                      | 10.583.413,03           | 105.893,40                               | 9.063,38                                         |
| ELECTRA DE INVERSIONES SICAV                              | 8.430.860,04            | 43.952,34                                | 22.677,19                                        |
| ENTROPIA-PRAXIS SICAV,S.A.                                | 5.354.268,68            | 56.365,27                                | 4.713,73                                         |
| EREGOS S.I.C.A.V.                                         | 2.603.231,50            | 10.125,24                                | 880,72                                           |
| EUROBIRDIE SICAV                                          | 4.656.930,90            | 43.985,19                                | 31.743,17                                        |
| FIBUR S.I.C.A.V., S.A.                                    | 24.397.847,70           | 46.043,37                                | 3.921,60                                         |
| FIMARSE INVERSIONES SICAV SA                              | 3.087.534,88            | 39.763,64                                | 29.072,61                                        |
| FINANBELA, S.I.C.A.V.                                     | 10.959.496,25           | 62.671,14                                | 5.528,91                                         |
| GARDAMA DE INVERSIONES SICAVF                             | -                       | 10.509,18                                | -                                                |
| GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SICAV SA                       | 18.793.966,53           | 66.924,65                                | 5.657,86                                         |
| GOLDA INVERSIONES SICAVF                                  | 11.279.916,54           | 27.328,22                                | 2.385,01                                         |

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 17(c) de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con la cual debe ser leída.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2013

| Institución de Inversión Colectiva | Euros                   |                                          |                                                  |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                    | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| GRATTAROLA INVERSIONES SICAV       | 69.067.418,02           | 169.770,04                               | 15.273,46                                        |
| HACIENDA DE COVI SICAV             | 6.004.499,71            | 29.423,11                                | 2.539,20                                         |
| HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV         | 4.412.667,42            | 27.831,57                                | 2.202,81                                         |
| IFOL SICAVF                        | 3.733.576,10            | 27.668,71                                | 2.510,68                                         |
| ILORPE INVERSIONES SICAV           | 23.076.660,20           | 70.370,63                                | 7.842,10                                         |
| IMASI SICAVF S.A                   | 3.255.209,40            | 12.576,72                                | 1.100,89                                         |
| INPAYER S.I.C.A.V.                 | 4.956.045,43            | 42.894,93                                | 20.438,29                                        |
| INV.FINANCIERAS PERSONALES         | 8.782.756,36            | 35.848,19                                | 13.284,77                                        |
| INVEFERSA CAPITAL SICAV SA         | 3.109.168,56            | 18.002,77                                | 1.571,03                                         |
| INVER-RENT SICAV S.A.              | 12.557.905,76           | 58.133,22                                | 5.292,30                                         |
| INVERSIONES ERUAIN SICAV           | 3.962.706,28            | 20.665,87                                | 10.142,76                                        |
| INVERSIONES FONLANA S.A SICAVF     | 4.179.686,46            | 21.812,21                                | 7.022,10                                         |
| INVERSIONES PRADO VIEJO SICAV S.A. | 6.651.792,90            | 32.563,84                                | 3.095,81                                         |
| INERVULCANO, SICAV                 | 10.329.062,85           | 96.877,67                                | 8.648,09                                         |
| JEDI DE INVERSIONES SICAVF         | 2.987.742,11            | 10.962,60                                | 954,69                                           |
| KALMIA DE INVERSIONES SICAV        | 3.750.709,40            | 28.878,82                                | 2.378,25                                         |
| KAPLAN MANAGEMENT SCO SICAV SA     | 8.812.107,34            | 44.051,57                                | 32.452,18                                        |
| KENITA INVESTMENTS SICAV S.A.      | 16.378.389,72           | 69.302,77                                | 31.651,32                                        |
| LIRAUNO SICAV S.A.                 | 2.489.544,91            | 18.625,03                                | 1.674,66                                         |
| LOS BOTEJARES SICAV S.A.           | -                       | 15.357,87                                | 348,47                                           |
| LOUCA 98, SICAVF S.A.              | 65.180.653,73           | 351.524,27                               | 306.589,98                                       |
| MAESMA INVERSIONES SICAV           | -                       | 3.091,23                                 | -                                                |
| MALLORQUINA DE TITULOS SICAVF      | -                       | 11.839,14                                | -                                                |
| MANASLU INVERSIONES SICAV S.A      | 11.535.661,49           | 27.196,70                                | 2.432,32                                         |
| MARVIKUM INVESTIUM SICAV S.A.      | 7.950.351,22            | 23.500,27                                | 2.283,36                                         |
| MAYSTER INVERSIONES SICAVF SA      | 3.160.891,45            | 15.695,53                                | 1.331,73                                         |
| MIGJORN INVERSIONS SICAVF          | -                       | 6.629,04                                 | 58,70                                            |
| MINT INVERSIONES SICAV SA          | 4.173.210,54            | 19.824,60                                | 1.725,58                                         |
| MOONRISE INVESTMENTS SICAV S.A     | 6.928.949,48            | 27.482,13                                | 11.387,02                                        |
| MORA DE INVERSIONES, SICAVF SA     | 7.088.445,08            | 26.961,97                                | 2.392,87                                         |
| PATRIOT SICAV S.A.                 | 4.484.905,48            | 28.155,14                                | 2.475,39                                         |
| PANDO 2000 SICAV S.A.              | 6.975.575,51            | 16.147,79                                | 1.416,17                                         |
| PEÑA CABRA SIVAC S.A.              | 3.188.203,34            | 8.815,41                                 | 797,00                                           |
| PERSEO DE INVERSIONES SICAV        | 3.850.932,26            | 29.229,07                                | 2.594,25                                         |
| PHRONESIS DE INVERSIONES SICAV     | 6.260.407,17            | 49.957,87                                | 4.252,84                                         |
| PULSO ACTUAL INVERSIONES SICAV     | 5.801.790,37            | 32.549,23                                | 1.727,17                                         |

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 17(c) de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con la cual debe ser leída.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2013

| Institución de Inversión Colectiva | Euros                   |                                          |                                                  |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                    | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| RALLY INVESTMENTS SICAVF           | 5.671.994,26            | 32.993,29                                | 33.062,31                                        |
| SAGIAL INVERSIONES SICAV S.A.      | -                       | 8.420,77                                 | -                                                |
| SALAMANCA I SICAV S.A.             | 3.387.701,53            | 16.045,95                                | 1.420,26                                         |
| SDAD. MEDITERRANEA A.M.<br>SICAV   | 17.893.795,39           | 20.698,55                                | 1.864,84                                         |
| SIMI PARILLION SICAV S.A           | 7.359.100,34            | 34.235,35                                | 3.067,15                                         |
| SULA INVERSIONES SICAV,S.A.        | 4.931.869,24            | 12.261,14                                | 964,90                                           |
| SURABAYA 2000 SICAV S.A            | 3.090.750,60            | 5.123,64                                 | 781,21                                           |
| TAWARZAR 2 S-1,SICAV S.A.          | 4.422.568,75            | 12.901,72                                | 1.125,08                                         |
| TISU INVEST S.I.C.A.V.             | 3.768.108,21            | 23.156,51                                | 2.059,42                                         |
| TOFI DE INVERSIONES SICAVF         | 3.071.925,52            | 28.265,05                                | 2.567,40                                         |
| TRACHELIUM SICAV S.A.              | 6.211.921,66            | 27.059,21                                | 2.603,64                                         |
| UNION TIRRENIA SICAV               | 4.179.290,19            | 54.266,44                                | 9.017,41                                         |
| VALORES DEL PRINCIPADO<br>SICAV    | 9.654.577,72            | 66.398,85                                | 5.694,35                                         |
| WOLYSEN INVERSIONES SICAV<br>S.A   | 9.120.216,55            | 26.276,49                                | 2.304,75                                         |
|                                    | <u>733.959.285,07</u>   | <u>3.522.666,19</u>                      | <u>857.129,72</u>                                |
| <i><u>Carteras gestionadas</u></i> |                         |                                          |                                                  |
| Fondos de pensiones                | 972.635.293,50          | 1.280.110,81                             | 453.020,35                                       |
| Carteras institucionales           | 68.374.006,68           | 72.865,11                                | 38.055,39                                        |
| Carteras Retail                    | 60.634.661,24           | 303.906,94                               | 57.462,31                                        |
|                                    | <u>1.101.643.961,42</u> | <u>1.656.882,86</u>                      | <u>548.538,05</u>                                |
|                                    | <u>3.342.455.599,18</u> | <u>16.074.357,93</u>                     | <u>2.500.240,72</u>                              |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2012

| Institución de Inversión Colectiva          | Euros                   |                                          |                                                  |
|---------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                             | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| <i><u>Fondos de Inversión</u></i>           |                         |                                          |                                                  |
| DWS Ahorro, F.I.                            | 143.035.063,68          | 1.523.368,52                             | 286.584,67                                       |
| DWS Renta Fija Euro, FI                     | 12.418.622,08           | 187.159,81                               | 15.722,38                                        |
| DWS Cartera Renta Fija 2016, FI             | 299.941,00              | 28,70                                    | 28,70                                            |
| DWS Mixta F.I.                              | 27.622.663,56           | 475.361,93                               | 40.003,81                                        |
| DWS Acciones Españolas F.I.                 | 29.791.011,15           | 526.307,75                               | 55.704,04                                        |
| DWS Ahorro Patrimonial F.I.                 | 22.695.256,39           | 112.706,82                               | 7.966,87                                         |
| DWS VAR 2 F.I.                              | -                       | 42.094,01                                | -                                                |
| DWS VAR 4 F.I.                              | -                       | 66.385,41                                | -                                                |
| DWS Europa Bolsa, F.I.                      | -                       | 105.304,51                               | -                                                |
| DWS Selección Alternativa, F.I.             | 23.360.110,10           | 189.872,46                               | 25.009,13                                        |
| DWS Renta Mixta, F.I.                       | 9.290.950,76            | 56.143,40                                | 4.711,41                                         |
| DWS Fondos de Depósito Plus F.I.            | 540.403.053,21          | 3.735.348,60                             | 318.358,36                                       |
| DWS Crecimiento F.I.                        | 61.855.362,40           | 510.151,55                               | 47.166,84                                        |
| DWS Triple Índice Garantizado, FI           | 7.688.974,11            | 122.243,07                               | 8.834,09                                         |
| DWS Foncreativo, F.I.                       | 6.816.446,43            | 106.644,03                               | 61.629,34                                        |
| DWS Agrix Garantizado FI                    | 5.345.314,92            | 71.547,35                                | 5.663,93                                         |
| Cantabria Crecimiento Garantizado<br>II, FI | -                       | 9,29                                     | -                                                |
| DWS Dinero Gobiernos AAA, FI                | 23.919.054,26           | 164.742,65                               | 9.327,89                                         |
| DWS Renta Trimestral 2013, FI               | 12.324.724,45           | 137.182,00                               | 10.693,22                                        |
| DWS Rentas Semestrales 2016, FI             | 21.721.731,11           | 265.178,98                               | 18.406,91                                        |
| DB Evolution One, FI                        | 13.252.404,87           | 353.393,82                               | 17.136,20                                        |
| DWS Rentas Emergentes, 2015, FI             | 36.878.847,18           | 447.026,97                               | 38.833,57                                        |
| DB Evolution Defensiva, FI                  | 10.350.710,38           | 226.536,21                               | 34.564,61                                        |
| DWS Rentas Semestrales 2014, FI             | 85.271.334,44           | 704.900,05                               | 66.056,24                                        |
| DWS Bonos 2016, FI                          | 42.111.775,45           | 313.810,21                               | 37.723,55                                        |
| Cantabria RF Euro                           | -                       | 1.622,96                                 | -                                                |
| Cantabria Gest. Dinám.                      | -                       | 4.990,93                                 | -                                                |
|                                             | <u>1.136.453.351,93</u> | <u>10.450.061,99</u>                     | <u>1.110.125,76</u>                              |
| <i><u>IIC de Inversión Libre</u></i>        |                         |                                          |                                                  |
| DWS Topiary Select, IIC IICIL               | 611.634,74              | 2.761,67                                 | 125,32                                           |
| Arcano Credit Fund, FIL                     | 11.002.839,61           | 92.052,98                                | 7.121,48                                         |
|                                             | <u>11.614.474,35</u>    | <u>94.814,65</u>                         | <u>7.246,80</u>                                  |

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 17(c) de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con la cual debe ser leída.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2012

| Institución de Inversión Colectiva                        | Euros                   |                                          |                                                  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                           | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| <i><u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u></i> |                         |                                          |                                                  |
| AAMM DE VALORES SICAV,S.A.                                | 5.386.416,54            | 31.610,39                                | 2.734,68                                         |
| ACEITELBATAN SICAVF                                       | 4.059.160,57            | 14.028,57                                | 1.201,08                                         |
| ACTIUM DE INVERSIONES SICAV                               | 4.663.860,05            | 44.915,86                                | 16.233,39                                        |
| ADAIA SICAV                                               | 18.219.871,76           | 171.318,78                               | 15.194,86                                        |
| ALCAMA DE VALORES SICAV                                   | 2.705.757,49            | 10.837,91                                | 914,94                                           |
| ALDARA GESTION, SICAV                                     | 9.376.779,57            | 45.465,82                                | 3.966,70                                         |
| ALDERETE DE INVERS.SICAV S.A.                             | 3.500.769,20            | 24.009,48                                | 2.075,15                                         |
| ALMARO S.I.C.A.V., S.A.                                   | 39.978.343,99           | 136.290,36                               | 11.906,50                                        |
| AMPIL DE INVERSIONES SICAV SA                             | 2.866.837,12            | 14.877,97                                | 1.213,47                                         |
| ANTIGUA CIA TASTAVINS SICAV SA                            | 2.612.704,79            | 12.697,30                                | 1.106,47                                         |
| ANTIUM INVERSIONES SICAV SA                               | 3.847.946,22            | 22.504,28                                | 1.953,86                                         |
| ANTRESMA DE INVERSIONES SICAV                             | -                       | 16.816,84                                | -                                                |
| ANYERA INVERSIONES SICAVF S.A                             | 3.464.790,99            | 16.713,49                                | 1.465,16                                         |
| AQUILA VALORES SICAV S.A                                  | 3.250.425,08            | 26.061,82                                | 13.118,05                                        |
| ARZALEJOS S.I.C.A.V.F                                     | -                       | 11.905,99                                | -                                                |
| AVOLATIL SICAV S.A.                                       | 3.007.163,27            | 25.713,99                                | 2.291,93                                         |
| BALINCO DE INVERSIONES SICAV                              | 5.550.105,13            | 37.340,26                                | 17.880,61                                        |
| BARGELD S.I.C.A.V.,S.A.                                   | 7.925.856,20            | 32.659,65                                | 2.686,87                                         |
| BEDINVER INTERNACIONAL SICAV                              | 14.964.610,65           | 50.773,56                                | 4.411,42                                         |
| BESTER ZINS S.I.C.A.V.                                    | 7.838.570,59            | 22.200,99                                | 5.877,89                                         |
| BIERZO 99 DE INVERSIONES SICAV                            | 2.424.341,69            | 22.663,99                                | 8.603,86                                         |
| BMS BLUE CHIPS S.I.C.A.V.                                 | 5.115.033,59            | 24.732,84                                | 2.163,79                                         |
| BOOM CAPITAL SICAV S.A.                                   | 11.886.107,43           | 29.297,36                                | 2.514,13                                         |
| BSA FINANZAS SICAV S.A.                                   | 4.562.844,72            | 2.743,37                                 | 768,86                                           |
| CAPITAL LANGENBURG SICAVF                                 | 5.088.605,47            | 31.595,15                                | 2.786,38                                         |
| CASAYU INVERSIONES SICAV                                  | 3.526.704,13            | 10.344,59                                | 895,59                                           |
| CASVA DE INVERSIONES SICAV                                | 3.595.384,71            | 27.612,66                                | 11.875,20                                        |
| CYNARA DE INVERSIONES SICAV                               | 9.224.832,55            | 57.424,58                                | 5.068,62                                         |
| DB INSTITUCIONAL SICAV                                    | 2.540.324,98            | 24.627,42                                | 2.148,00                                         |
| EL DORADO, S.A.SICAV                                      | 10.436.880,32           | 104.726,33                               | 8.830,65                                         |
| ELECTRA DE INVERSIONES SICAV                              | 3.734.943,51            | 20.814,32                                | 10.995,31                                        |
| ENTROPIA-PRAXIS SICAV,S.A.                                | 5.273.021,88            | 42.455,55                                | 3.785,71                                         |
| EREGOS S.I.C.A.V.                                         | 2.511.520,34            | 10.016,31                                | 851,01                                           |
| EUROBIRDIE SICAV                                          | 4.336.583,26            | 51.994,74                                | 40.912,41                                        |
| FERELEN BURSATIL SICAV S.A.                               | -                       | 13.692,57                                | -                                                |
| FIBUR S.I.C.A.V., S.A.                                    | 23.925.269,94           | 45.027,61                                | 3.837,30                                         |
| FIMARSE INVERSIONES SICAV SA                              | 2.818.312,43            | 33.896,47                                | 23.984,54                                        |
| FINANBELA, S.I.C.A.V.                                     | 10.119.318,21           | 58.551,05                                | 5.135,46                                         |

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 17(c) de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con la cual debe ser leída.

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2012

| Institución de Inversión Colectiva  | Euros                   |                                          |                                                  |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                     | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| GARDAMA DE INVERSIONES SICAVF       | 6.532.636,42            | 25.538,75                                | 2.216,83                                         |
| GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SICAV SA | 18.692.125,72           | 64.155,74                                | 5.535,99                                         |
| GOLDA INVERSIONES SICAVF            | 10.647.788,66           | 25.613,37                                | 2.249,36                                         |
| GRATTAROLA INVERSIONES SICAV        | 47.314.409,70           | 170.862,95                               | 15.014,63                                        |
| HACIENDA DE COVI SICAV              | 5.911.777,16            | 29.308,42                                | 2.502,63                                         |
| HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV          | 3.843.772,47            | 25.607,77                                | 2.272,52                                         |
| IFOL SICAVF                         | 3.172.458,92            | 24.525,45                                | 2.148,42                                         |
| ILORPE INVERSIONES SICAV            | 7.968.051,93            | 24.326,06                                | 2.816,44                                         |
| IMASI SICAVF S.A                    | 3.046.506,23            | 11.856,04                                | 1.030,18                                         |
| INPAYER S.I.C.A.V.                  | 4.899.378,38            | 45.619,27                                | 23.311,61                                        |
| INV.FINANCIERAS PERSONALES          | 7.735.590,33            | 32.109,71                                | 14.126,87                                        |
| INVEFERSA CAPITAL SICAV SA          | 2.933.277,23            | 18.064,58                                | 1.490,21                                         |
| INVER-RENT SICAV S.A.               | 10.897.454,41           | 54.888,97                                | 4.644,22                                         |
| INVERSIONES ERUAIN SICAV            | 3.762.631,66            | 18.625,63                                | 8.484,03                                         |
| INVERSIONES FONLANA S.A SICAVF      | 3.961.722,24            | 33.369,59                                | 13.869,84                                        |
| INVERSIONES PRADO VIEJO SICAV S.A.  | 5.689.455,16            | 19.309,08                                | 2.639,93                                         |
| INVERVULCANO, SICAV                 | 9.293.771,58            | 61.719,94                                | 7.859,39                                         |
| JEDI DE INVERSIONES SICAVF          | 2.784.932,29            | 10.439,18                                | 897,92                                           |
| KALMIA DE INVERSIONES SICAV         | 3.931.227,31            | 28.942,11                                | 2.496,41                                         |
| KAPLAN MANAGEMENT SCO SICAV SA      | 8.462.458,51            | 36.362,76                                | 25.040,81                                        |
| KENITA INVESTMENTS SICAV S.A.       | 16.541.944,30           | 82.926,63                                | 42.661,19                                        |
| TRACHELIUM SICAV S.A.               | 4.291.692,31            | 22.030,51                                | 2.069,07                                         |
| LIRAUNO SICAV S.A.                  | 2.217.721,63            | 17.141,59                                | 1.498,63                                         |
| LOS BOTEJARES SICAV S.A.            | 5.837.196,40            | 13.989,82                                | 1.480,58                                         |
| LOUCA 98, SICAVF S.A.               | 56.500.455,05           | 246.213,95                               | 206.263,67                                       |
| MAESMA INVERSIONES SICAV            | 4.506.047,86            | 22.635,88                                | 1.908,55                                         |
| MALLORQUINA DE TITULOS SICAVF       | 6.059.133,01            | 15.327,12                                | 1.282,00                                         |
| MANASLU INVERSIONES SICAV S.A       | 9.967.872,62            | 24.014,52                                | 2.091,44                                         |
| MARVIKUM INVESTIUM SICAV S.A.       | 6.093.458,24            | 19.858,24                                | 1.784,81                                         |
| MAYSTER INVERSIONES SICAVF SA       | 3.093.568,95            | 15.026,60                                | 1.309,47                                         |
| MIGJORN INVERSIONS SICAVF           | 3.107.529,80            | 7.393,08                                 | 655,40                                           |
| MINT INVERSIONES SICAV SA           | 3.913.875,15            | 20.103,56                                | 1.654,95                                         |
| MOONRISE INVESTMENTS SICAV S.A      | 5.267.009,95            | 24.306,31                                | 10.160,25                                        |
| MORA DE INVERSIONES, SICAVF SA      | 6.354.360,64            | 24.085,36                                | 2.140,69                                         |
| NAPULIA DE INVERSIONES SICAVSA      | -                       | 20.728,26                                | -                                                |
| PATRIOT SICAV S.A.                  | 4.202.564,52            | 28.545,86                                | 2.311,54                                         |
| PANDO 2000 SICAV S.A.               | 6.109.511,75            | 14.842,36                                | 1.288,10                                         |
| PEÑA CABRA SIVAC S.A.               | 2.780.850,29            | 7.036,49                                 | 702,87                                           |
| PERSEO DE INVERSIONES SICAV         | 3.451.102,28            | 26.434,10                                | 2.339,11                                         |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones  
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2012

| Institución de Inversión Colectiva | Euros                   |                                          |                                                  |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                    | Patrimonio<br>(nota 16) | Comisiones<br>devengadas<br>(nota 17(c)) | Comisiones<br>Pendientes<br>de cobro<br>(nota 7) |
| PHRONESIS DE INVERSIONES SICAV     | 6.222.466,39            | 48.960,53                                | 4.215,82                                         |
| PIGOYSA DE INVERSIONES SICAV       | -                       | 8.008,09                                 | -                                                |
| PRABUENA SICAV S.A.                | -                       | 5.626,03                                 | -                                                |
| PULSO ACTUAL INVERSIONES SICAV     | 6.062.464,68            | 45.600,23                                | 3.851,17                                         |
| RALLY INVESTMENTS SICAVF           | 5.377.066,52            | 31.394,73                                | 34.464,83                                        |
| SAGIAL INVERSIONES SICAV S.A.      | 2.652.726,63            | 4.424,22                                 | 898,36                                           |
| SALAMANCA I SICAV S.A.             | 3.116.851,32            | 15.398,55                                | 1315,51                                          |
| SC ALTERNATIVE FUND SICAVF S.A.    | -                       | 35.965,54                                | 23.395,89                                        |
| SDAD. MEDITERRANEA A.M. SICAV      | 15.498.733,61           | 34.036,86                                | 1.637,77                                         |
| SIMI PARILLION SICAV S.A           | 6.302.123,90            | 32.722,36                                | 2.662,24                                         |
| SULA INVERSIONES SICAV,S.A.        | 5.582.232,04            | 13.463,85                                | 1.088,59                                         |
| TAWARZAR 2 S-1,SICAV S.A.          | 4.158.155,14            | 11.906,01                                | 1.052,64                                         |
| TISU INVEST S.I.C.A.V.             | 3.156.753,61            | 19.842,51                                | 1.735,64                                         |
| TOFI DE INVERSIONES SICAVF         | 2.707.543,58            | 32.722,74                                | 2.321,37                                         |
| UNION TIRRENIA SICAV               | 4.054.454,58            | 60.774,97                                | 14.574,66                                        |
| VALORES DEL PRINCIPADO SICAV       | 9.053.247,44            | 64.324,48                                | 5.409,99                                         |
| WOLYSEN INVERSIONES SICAV S.A      | 8.418.593,73            | 24.426,43                                | 2.134,40                                         |
|                                    | <u>658.480.732,60</u>   | <u>3.284.443,96</u>                      | <u>766.399,29</u>                                |
| <i><u>Carteras gestionadas</u></i> |                         |                                          |                                                  |
| Fondos de pensiones                | 959.647.506,96          | 1.221.397,24                             | 426.301,92                                       |
| Carteras institucionales           | 63.984.661,25           | 75.804,83                                | 43.168,27                                        |
| Carteras Retail                    | 39.632.928,76           | 251.656,11                               | 36.191,58                                        |
|                                    | <u>1.063.265.096,97</u> | <u>1.548.858,18</u>                      | <u>505.661,77</u>                                |
|                                    | <u>2.869.813.655,85</u> | <u>15.378.178,78</u>                     | <u>2.389.433,62</u>                              |

DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de las participaciones y cargos según el artículo 229  
de la Ley de Sociedades de Capital

| Titular                  | Sociedad participada            | Funciones | % Participación         |
|--------------------------|---------------------------------|-----------|-------------------------|
| Jorge Medina Aznar       | Participación en 3 S.I.C.A.V.'s | -         | Ninguna supera el 0,01% |
| Pedro Dañobeitia Canales | Participación en 3 S.I.C.A.V.'s | -         | Ninguna supera el 0,01% |

DWS INVESTMENTS (SPAIN),  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

DWS Investments (Spain), S.G.I.I.C., S.A. es la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Deutsche Bank en España. Como tal, la Sociedad está especializada en el segmento de distribución, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva.

El patrimonio gestionado en IICs por DWS ha incrementado en un 24%, pasando de los 1.807 millones de euros obtenidos en el 2012, a los 2.241 millones de euros registrados a finales de 2013, teniendo en cuenta exclusivamente los patrimonios gestionados de Instituciones de Inversión Colectiva. La evolución ha sido similar a la del resto de la industria local de IIC's tanto en entradas netas como en evolución del valor.

Durante este ejercicio, DWS ha lanzado 4 fondos de inversión que han captado entre todos 132 millones de euros. En cuanto al patrimonio de fondos de pensiones gestionados, el crecimiento ha sido del 1%. La distribución de fondos de la plataforma internacional de DWS continúa su tendencia positiva con 2.708 millones de euros de patrimonio.

En resumen, el patrimonio a cierre de ejercicio de todos los productos gestionados, distribuidos y asesorados subió hasta los 6.742 millones de euros, con un alto grado de diversificación en cuanto a su origen (local o cross border) producto y canal distribuido.

## **DILIGENCIA DE FIRMA**

Las anteriores cuentas anuales de DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la memoria y el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de DWS Investments (Spain). Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que firman a continuación.

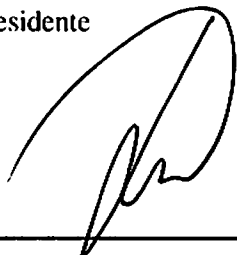
18 de marzo de 2014



D. Pedro Dañobeitia Canales  
Presidente



D. Carsten Hinner  
Vocal



D. Jorge Medina Aznar  
Vocal



D. Florencio García Ruiz  
Consejero