

**Espirito Santo
Gestión, Sociedad
Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva,
S.A., Sociedad
Unipersonal**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de

Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora

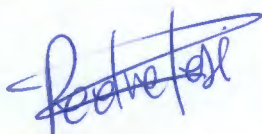
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal

Hemos auditado las cuentas anuales de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (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 Sociedad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal 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 Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, 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.



Pedro González Millán

23 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/08275
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 1/2014 de 11 de febrero.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

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	15.761,10	9.050,13	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
				Deudas con intermediarios financieros		791.809,19	1.119.578,83
Cartera de negociación	6			Provisiones	13		
Valores representativos de deuda		317.134,50	705.649,23	Otras provisiones		1.052.000,00	952.000,00
Instrumentos de capital		852,00	547,00				
Inversiones crediticias	7			Pasivos fiscales	11		
Crédito a intermediarios financieros		50.617.159,59	45.964.720,22	Corrientes		7.918,35	2.067.221,71
Crédito a particulares		35.630,68	1.848.785,33	Diferidos		2.576,48	2.576,48
		50.652.790,27	47.813.505,55	Resto de pasivos	14	1.172.046,41	1.229.996,65
				Total pasivo		3.026.350,43	5.371.373,67
Activo material	8						
De uso propio		125.724,87	154.870,33	Fondos propios	15		
Activo intangible	9			Capital			
Fondo de Comercio		28.360.577,38	28.360.577,38	Escriturado		24.881.840,84	24.881.840,84
Otro activo intangible		104.316,65	76.531,35	Reservas		10.925.220,92	7.800.882,04
		28.464.894,03	28.437.108,73	Prima de emisión		38.395.276,71	38.395.276,71
Activos fiscales	11			Resultados de ejercicios anteriores		-	(10.027.500,04)
Corrientes		146.518,10	5.108,53	Resultado del ejercicio		4.953.102,24	13.151.838,92
Diferidos		2.293.197,08	2.293.197,08			79.155.440,71	74.202.338,47
		2.439.715,18	2.298.305,61				
Resto de activos	14	164.919,19	154.675,56				
Total activo		82.181.791,14	79.573.712,14	Total pasivo y patrimonio neto		82.181.791,14	79.573.712,14
				PRO-MEMORIA			
				Otras cuentas de orden	16		
				Carteras gestionadas		1.683.927.573,31	1.781.704.157,48

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	17 (b)	799.780,65	347.114,26
Intereses y cargas asimiladas	17 (b)	(1.166,75)	(197.907,77)
 Margen de intereses		 798.613,90	 149.206,49
Comisiones percibidas	17 (c)	14.581.119,89	16.986.932,67
Comisiones pagadas	17 (c)	(6.252.248,77)	(7.920.697,56)
Resultado de operaciones financieras neto	6	19.400,85	(31.876,97)
 Margen bruto		 9.146.885,87	 9.183.564,63
Gastos de personal	17 (d)	(1.727.864,98)	(1.990.258,07)
Gastos generales	17 (e)	(2.295.082,94)	(3.317.441,67)
Amortización	8, 9	(70.835,71)	(89.958,44)
Dotaciones a provisiones (neto)	13	(100.000,00)	(952.000,00)
 Resultado de la actividad de explotación		 4.953.102,24	 2.833.906,45
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1	-	10.317.932,47
Resultado antes de impuestos		-	13.151.838,92
Impuesto sobre beneficios	18	-	-
 Resultado del ejercicio		 <u>4.953.102,24</u>	 <u>13.151.838,92</u>

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio	<u>4.953.102,24</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>4.953.102,24</u></u>

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

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas Reserva legal	Reservas especiales	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	24.881.840,84	38.395.276,71	1.013.439,44	6.787.442,60	(10.027.500,04)	13.151.838,92	74.202.338,47
Ajustes por cambios de criterio 2012	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	24.881.840,84	38.395.276,71	1.013.439,44	6.787.442,60	(10.027.500,04)	13.151.838,92	74.202.338,47
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4.953.102,24	4.953.102,24
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.315.183,89	1.809.154,99	10.027.500,04	(13.151.838,92)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>24.881.840,84</u></u>	<u><u>38.395.276,71</u></u>	<u><u>2.328.623,33</u></u>	<u><u>8.596.597,59</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>4.953.102,24</u></u>	<u><u>79.155.440,71</u></u>

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

	<u>2012</u>
Resultado del ejercicio	<u>13.151.838,92</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>13.151.838,92</u></u>

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

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas Reserva legal	Reservas especiales	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24.881.840,84	38.395.276,71	736.880,00	4.385.310,35	(10.114.402,78)	2.765.594,43	61.050.499,55
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	24.881.840,84	38.395.276,71	736.880,00	4.385.310,35	(10.114.402,78)	2.765.594,43	61.050.499,55
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	13.151.838,92	13.151.838,92
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	276.559,44	2.402.132,25	86.902,74	(2.765.594,43)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>24.881.840,84</u></u>	<u><u>38.395.276,71</u></u>	<u><u>1.013.439,44</u></u>	<u><u>6.787.442,60</u></u>	<u><u>(10.027.500,04)</u></u>	<u><u>13.151.838,92</u></u>	<u><u>74.202.338,47</u></u>

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estados de Flujos de Efectivos correspondientes a los ejercicios anuales terminado 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		
Resultado del ejercicio	4.953.102,24	13.151.838,92
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de Explotación		
Amortización (+)	70.835,71	89.958,44
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	100.000,00	952.000,00
Otras partidas (+/-)	(305,00)	-
	<u>170.530,71</u>	<u>1.041.958,44</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>5.123.632,95</u>	<u>14.193.797,36</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(43.321.533,52)	11.738.816,59
Cartera de negociación (+/-)	388.514,73	949.396,87
Otros activos de explotación (+/-)	(1.403.633,23)	17.525.830,39
	<u>(44.336.652,02)</u>	<u>30.214.043,85</u>
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(327.769,64)	(13.059.166,60)
Otros pasivos de explotación	(871.984,54)	2.584.985,90
	<u>(1.199.754,18)</u>	<u>(10.474.180,70)</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	<u>(40.412.773,25)</u>	<u>33.933.660,51</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos (-)		
Activos intangibles	(62.249,79)	(17.261,52)
Activos materiales	(7.225,76)	(38.902,56)
Cobros (+)		
Activos materiales	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	<u>(69.475,55)</u>	<u>(56.164,08)</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Financiación	<u>-</u>	<u>-</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>(40.482.248,80)</u>	<u>(33.877.496,43)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	44.498.571,08	10.621.074,65
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	4.016.322,28	44.498.571,08

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 22 de febrero de 1989 bajo la denominación de Gescapital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., habiendo modificado dicha denominación por la actual el 27 de diciembre de 2001.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio 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 (d)).
- 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 siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC, que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad fue inscrita con el número 113 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 31 de mayo de 1989.

El domicilio social está fijado en Madrid, en la calle Serrano, 88.

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. Al 31 de diciembre de 2013 tiene asignada la gestión y administración de 124 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 1.599.990.330,28 euros (120 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 1.781.704.157,48 euros al 31 de diciembre de 2012), 6 Fondos de Pensiones, con un patrimonio de 54.648.617,83 euros y la gestión de carteras con un patrimonio de 29.288.625,20 euros. Con fecha 10 de mayo 2012 la Sociedad firmó un contrato con Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A., en virtud del cual este último asigna parcialmente la gestión e inversión en activos financieros de los fondos de pensiones gestionados, así como de los planes de pensiones integrados en los mismos a la Sociedad (nota 16).

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Accionista Único de la Sociedad acordó en Junta General Extraordinaria la ampliación del objeto social de la entidad, la modificación de los estatutos sociales y la adhesión al Fondo de Garantía de Inversiones, según permite la nueva normativa aplicable a sociedades gestoras, la cual permite realizar las actividades descritas a continuación:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- Administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo.
- Asesoramiento sobre inversiones.
- Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, directamente o mediante agentes o apoderados.

Este acuerdo fue elevado a público con fecha 19 de enero de 2006.

La Sociedad genera la mayor parte de sus ingresos en territorio español.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad compró a Espirito Santo Inversiones, S.A., Accionista Único de Gescapital Gestión de Patrimonios, S.A. Sociedad Unipersonal quien, a su vez, era Accionista Único de la Sociedad, el 100% del capital social de Nueva Nidarsa, S.L., propietaria a su vez del 100% del capital de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A., por un importe de 53.628.310,07 euros.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2001, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Nueva Nidarsa, S.L. y la simultánea disolución sin liquidación de esta última sociedad, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, generándose en este proceso un fondo de comercio en la Sociedad por importe de 46.507.926,27 euros (nota 9). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 se detalla la información que se requiere en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

Con fecha 30 de julio de 2004 la Sociedad adquirió las 226.290 acciones representativas del 100% del capital social de Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por un importe de 3.161.455,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2004, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004, de Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único, Espirito Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., generándose en este proceso un fondo de comercio en la Sociedad por importe de 2.062.430,20 euros (nota 9). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se detalla la información que se requiere en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

Con fecha 17 de febrero de 2005 la Sociedad adquirió las 50.000 acciones representativas del 100% del capital social de B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por un importe de 1.500.000,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de junio de 2005 se produjo la fusión de la Sociedad con B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad Absorbida) mediante la absorción de la misma por parte de la Sociedad. Esta fusión se ha realizado mediante la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y la transmisión en bloque a título universal de todos los elementos patrimoniales integrantes de su activo y pasivo a la Sociedad, y la consiguiente subrogación de ésta en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, considerando todas las operaciones realizadas por la Sociedad Absorbida, a efectos contables, por cuenta de la Sociedad a partir del día 17 de febrero de 2005. Como consecuencia de este proceso de fusión, se generó una reserva de fusión por importe de 156.177,75 euros (nota 15 (c)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 5 de agosto de 2010 se elevó a público el contrato privado de compraventa por el cual la Sociedad adquirió las 500.000 acciones representativas del 100% del capital social de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 23 de diciembre de 2010, se otorgó la Escritura de Ejecución del Contrato de Compraventa por un importe de 25.367.033,18 euros pasando la Sociedad a ser, a partir de dicho momento, el accionista único de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Se acordó que el pago de la compra sería realizado en dos veces, un primer pago se efectuó en la fecha de escritura de compra, y el segundo pago se pactó para ser realizado con fecha 23 de diciembre de 2012, incluyendo tanto el importe pendiente como los intereses devengados hasta dicha fecha de acuerdo a lo estipulado en el mencionado contrato.

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad firmó con Banco Pastor, S.A. y Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C. un contrato de comercialización exclusiva de las instituciones de inversión colectiva gestionada por esta última, por un período mínimo de 7 años desde la fecha de firma del contrato, y prorrogable por 3 años adicionales de manera automática si se cumplen ciertas condiciones pactadas en el contrato. El contrato de compraventa incluye una cláusula que estipula que en el supuesto de que produjera un cambio de control en el vendedor, el comprador podría, bajo ciertos supuestos reclamar al vendedor una indemnización monetaria señalada en el mencionado contrato. Durante octubre de 2011, Banco Popular, S.A. formuló una oferta pública de adquisición de acciones y obligaciones sobre Banco Pastor, S.A. El período para aceptar la oferta fue del 20 de enero al 10 de febrero de 2012. Con fecha 15 de febrero de 2012 se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el resultado positivo de la oferta pública al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su validez pasando, por tanto, Banco Pastor, S.A. a ser controlado por esta entidad.

Con fecha 9 de marzo de 2011, se aprobó, mediante Acta de consignación de decisiones del Accionista único de la Sociedad la fusión por absorción de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad absorbida), por la Sociedad (Sociedad absorbente).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 13 de abril de 2011, se firmó la escritura de fusión por absorción de la sociedad Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Sociedad Absorbida) por parte de la Sociedad (Sociedad Absorbente) con extinción por disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, adquiriendo ésta por sucesión universal los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. La fusión se ha llevado a cabo de conformidad con el proyecto común de fusión redactado y suscrito con fecha 18 de enero de 2011 por la totalidad de los consejeros de cada una de las sociedades intervinientes en la fusión. En consecuencia, la sociedad Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha quedado disuelta y extinguida, siendo la sociedad absorbente la continuadora, como subrogada, en todo lo que constituye el patrimonio, actividades y negocios de la sociedad extinguida. Dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 27 de abril de 2011.

Se ha considerado como fecha de efectos contables de la transacción, el 1 de enero de 2011.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una inversión en la sociedad absorbida por importe de 25.367.033,18 euros, correspondiente a 500.000 acciones que representaban un porcentaje de participación del 100%. El valor de la inversión fue incrementado en 641.202,28 por un ajuste al precio de la compraventa de acuerdo con lo estipulado en el Contrato de Compraventa.

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio registrado eran los siguientes:

	<u>Euros</u>
Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26.008.235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6.313.134,75)</u>
Fondo de comercio (véase nota 9)	<u>19.695.100,71</u>

Al amparo de la previsión contenida en los artículos 49 y 52.1 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, la fusión se realizó sin aumento de capital en la Sociedad Absorbente, y sin elaborar un Informe de Experto Independiente adjudicando al socio único de la Sociedad Absorbida las acciones antiguas ya en circulación que resulten a su favor.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Debido a lo anterior, se rompió el acuerdo de exclusividad que había entre Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A y Banco Pastor, S.A., por lo que se llegó a un acuerdo de resolución con fecha 1 de mayo de 2012, por el que Banco Pastor, S.A. compensaba a Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La cancelación del acuerdo ha conllevado a que la Sociedad ha dado de baja el fondo de comercio producido por la compra de Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por valor de 19.695.100,71 euros, habiendo registrado un beneficio neto por 10.317.932,47 euros recogido en el epígrafe “Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta” del ejercicio 2012.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., 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 estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2013 serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2013.

(c) 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las utilizadas en el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (notas 11 y 18), en la determinación de la inexistencia de deterioros en relación con los Fondos de Comercio (nota 9) y en la determinación de la suficiencia de provisiones (nota 13).

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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se 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.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

- Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
- La Sociedad tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.
- 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

(b) Participaciones

Las participaciones en Sociedades del Grupo se registrarán por su coste de adquisición y deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la entidad participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la entidad participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. En la determinación de ese valor, y siempre que la entidad participada participe a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(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.

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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4 a 8
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	4 a 10

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

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

(e) Activo intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición y se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2008), representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y el valor en la fecha de adquisición de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos del negocio adquirido.

Según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el valor del fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs de la Sociedad que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios de deterioro de valor a los que se hace referencia en la nota 10. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Comercio recoge los generados en el proceso de fusión con GES-BM, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., en el proceso de fusión con Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.. Al 31 de diciembre de 2012 también recogía el Fondo de Comercio generado en el proceso de fusión con Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (nota 1).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman, en base a los estudios realizados, que el importe recuperable del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

Las principales hipótesis utilizadas para la determinación del importe recuperable mediante la proyección de los flujos de efectivo futuros, están basadas en la experiencia histórica de la Sociedad y han sido las siguientes:

- Período de proyección de los flujos de efectivo: 10 años
- Tasas de crecimiento anual:
 - * Recursos medios gestionados al cierre de cada ejercicio: caída del 9% para 2014, crecimientos del 8% desde el 2015 hasta el 2017 y una estabilización desde el 2018 al 2023 con un crecimiento del 5%.
 - * Costes de estructura: 1% a partir del ejercicio 2016.
 - * Rentabilidad por comisiones: 0,37%-0,49%
- Tasa de descuento: 16,30%.

- Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

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

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

(f) 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.

(g) Fianzas

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(i) 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene reconocido un importe de 1.859.215,21 y 1.760.622,07 euros, respectivamente de créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensar, por considerar la Sociedad que es probable que obtendrá ganancias fiscales futuras suficientes contra las que poder aplicarlas (véanse notas 11 y 18).

Para poder reconocer un crédito fiscal debe ser probable que la empresa vaya a obtener beneficios fiscales que permitan compensar las citadas bases imponible negativas en un plazo no superior al previsto en la legislación fiscal, con el límite máximo de diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio en aquellos casos en los que la legislación tributaria permita compensar en plazos superiores.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada, junto con su Accionista Único Espirito Santo Activos Financieros, S.A. y con Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.

(k) Provisiones y otras contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, 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.

Con fecha 1 de marzo de 2010 la entidad Ahorrocapital, S.I.C.A.V., S.A. ha interpuesto una demanda contra la Sociedad por importe de 321.247,69 euros más intereses devengados desde el 13 de febrero de 2008, al entender los Administradores de aquélla que se ha producido una mala gestión por parte de la Sociedad en la venta de su participación en los fondos Harmony Capital LTD Fund E y Farfield Sigma LTD. Actualmente está pendiente la sentencia del juicio celebrado con fecha 29 de mayo de 2013 (nota 13).

Dada la naturaleza de la reclamación, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que será probable atender la acción de reclamación de daños y perjuicios derivados de responsabilidad por incumplimiento contractual así como por los intereses y costas, habiendo registrado la Sociedad, por tanto, el pasivo correspondiente.

(l) Recurso de clientes fuera de balance

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

(m) 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(o) 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 dentro de la partida Otros gastos sociales de Gastos de Personal en la cuenta de pérdidas y ganancias 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. Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha registrado un gasto por importe de 8.352,40 y 9.683,74 euros.

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.

(p) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos y no sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>4.953.102,24</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	495.310,22
Reserva por fondo de comercio	1.418.028,87
Otras reservas	<u>3.039.763,15</u>
	<u>4.953.102,24</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad proponen la dotación de la Reserva por fondo de comercio de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 aprobada por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2013, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>13.151.838,92</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	1.315.183,89
Reserva por fondo de comercio	1.418.028,87
Otras reservas	<u>10.418.626,16</u>
	<u>13.151.838,92</u>

Los Administradores de la Sociedad proponen la dotación de la Reserva por fondo de comercio de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

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

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	2.328.623,33	1.013.439,44
Reserva por fondo de comercio	<u>8.074.347,73</u>	<u>6.656.318,86</u>
	<u>10.402.971,06</u>	<u>7.669.758,30</u>

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Tesorería

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Caja	15.761,10	9.050,13

La totalidad de los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

(6) Cartera de negociación

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Valores representativos de deuda		
Valores de renta fija cartera interior		
Cotizables	313.877,53	695.459,63
Intereses	3.256,97	10.189,60
Instrumentos de capital		
Acciones y participaciones cartera interior		
No cotizables	852,00	547,00
	317.986,50	706.196,23

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

a) Valores representativos de deuda

El movimiento durante el ejercicio 2013 de los activos de la cartera de negociación, excluidos intereses, ha sido el siguiente:

	Euros		
	31.12.12	Bajas	31.12.13
Cartera interior			
Cotizables	695.459,63	(381.582,10)	313.877,53

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante el ejercicio 2012 de los activos de la cartera de negociación, excluidos intereses, ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Deuda pública	496.436,44	-	(496.436,44)	-
Cartera interior				
Cotizables	676.970,68	55.837,08	(37.348,13)	695.459,63
No cotizables	-	-	-	-
Cartera exterior				
Cotizables	399.578,00	1.397.277,00	(1.796.855,00)	-
Total	1.572.985,12	1.453.114,08	(2.330.639,57)	695.459,63

b) Instrumentos de capital

El movimiento durante el ejercicio 2013 de las acciones y participaciones ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Cartera interior				
No cotizables	547,00	305,00	-	852,00

El movimiento durante el ejercicio 2012 de las acciones y participaciones ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Cartera interior				
Cotizables	60.438,40	-	(60.438,40)	-
No cotizables	553,00	547,00	(553,00)	547,00
Cartera exterior				
Cotizables	-	-	-	-
Total	60.991,40	547,00	(60.991,40)	547,00

La partida “Resultado de operaciones financiero neto”, de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye principalmente, los ingresos netos y gastos netos obtenidos por la valoración de los Valores representativos de deuda que ascienden a 19.400,85 y 31.876,97, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Asimismo, los intereses devengados por los mismos ascienden a 16.279,37 y 39.895,81 euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente (nota 17 (b)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a plazo (nota 19 (c))	45.000.000,00	-
Ajustes por valoración (nota 19 (c))		
Intereses devengados no vencidos	132.041,10	-
Depósitos a la vista	4.007.272,15	44.489.520,95
Deudores por comisiones pendientes	1.477.846,34	1.432.635,13
Deudores empresas del grupo (nota 19 (c))	-	42.564,14
Créditos a particulares		
Otros deudores	35.630,68	1.848.785,33
	<u>50.652.790,27</u>	<u>47.813.505,55</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros, y sus vencimientos son inferiores al año.

(a) Depósitos a plazo

El movimiento durante el ejercicio 2013 de los depósitos a plazo ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Depósitos a plazo	-	90.000.000,00	(45.000.000,00)	45.000.000,00

El movimiento durante el ejercicio 2012 de los depósitos a plazo ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Depósitos a plazo	12.875.000,00	-	(12.875.000,00)	-

Los depósitos a plazo tienen su vencimiento el 31 de enero de 2014 y devengaron en el ejercicio 2013 un interés medio anual del 1,70% (17 de diciembre de 2012 y 2,04% durante el ejercicio 2012). Los ingresos obtenidos por los depósitos a plazo durante el ejercicio 2013 y 2012 ascendieron a 778.112,33 y 252.575,76 euros (nota 17 (b)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición del saldo de la cuenta de cuentas a la vista es la siguiente:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Sabadell Atlántico, S.A.	41.651,50	69.123,45
Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España (nota 19 (c))	3.965.620,65	44.420.397,50
	<u>4.007.272,15</u>	<u>44.489.520,95</u>

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre 2013 y 2012, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual del Euribor a 3 meses. Los ingresos obtenidos por estos importes durante el ejercicio 2013 han ascendido a 5.350,02 euros (54.642,69 euros en 2012) (véase nota 17 (b)).

(c) Deudores por comisiones pendientes

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Comisiones de gestión (nota 17 (c))		
Fondo de Inversión	841.016,75	1.062.442,76
Sociedades de Inversión de Capital Variable	565.590,76	344.293,81
Carteras gestionadas	45.624,77	-
Comisión de administración (nota 17 (c))		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.868,21	3.691,25
Fondos de Pensiones	22.745,85	22.207,31
	<u>1.477.846,34</u>	<u>1.432.635,13</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Créditos a particulares

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición de este saldo es la siguiente:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deudores por retenciones del IS por		
Retenciones y pagos a cuenta (nota 19 (c))	-	1.813.761,79
Otros créditos a particulares	35.630,68	35.023,54
	<u>35.630,68</u>	<u>1.848.785,33</u>

Deudores por retenciones del IS por la Consolidación Fiscal recoge al 31 de diciembre de 2012 el saldo como “cuantía mínima” correspondiente a los pagos fraccionados del IS (modalidad Art. 45.3 del TRLIS) del sujeto pasivo por reconocer un importe neto de la cifra de negocios superior a 20 millones de euros.

(8) 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	926.690,73	7.085,89	933.776,62	7.225,76	941.002,38
Maquinaria	20.948,87	-	20.948,87	-	20.948,87
Instalaciones técnicas	59.334,00	-	59.334,00	-	59.334,00
Otras instalaciones	43.385,23	26.384,95	69.770,18	-	69.770,18
Mobiliario	25.465,65	5.431,72	30.897,37	-	30.897,37
	<u>1.075.824,48</u>	<u>38.902,56</u>	<u>1.114.727,04</u>	<u>7.225,76</u>	<u>1.121.952,80</u>
Amortización acumulada					
Equipos informáticos	(825.661,22)	(30.858,54)	(856.519,76)	(24.736,56)	(881.256,32)
Maquinaria	(16.047,91)	(1.134,22)	(17.182,13)	(1.134,21)	(18.316,34)
Instalaciones técnicas	(12.386,98)	(5.933,40)	(18.320,38)	(5.933,40)	(24.253,78)
Otras instalaciones	(39.440,21)	(3.096,44)	(42.536,65)	(3.922,20)	(46.458,85)
Mobiliario	(24.055,83)	(1.241,96)	(25.297,79)	(644,85)	(25.942,64)
	<u>(917.592,15)</u>	<u>(42.264,56)</u>	<u>(959.856,71)</u>	<u>(36.371,22)</u>	<u>(996.227,93)</u>
Valor neto	<u>158.232,33</u>	<u>(3.362,00)</u>	<u>154.870,33</u>	<u>(29.145,46)</u>	<u>125.724,87</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 875.443,30 y 746.625,67 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene activos materiales, de uso propio, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas, ni tiene activo material de uso propio que se encuentre fuera de servicio de manera temporal, ni se ha reconocido o revertido importe ninguno por deterioro de valor de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible a 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	Euros		
	31.12.12	Altas	31.12.13
Coste			
Fondo de comercio	28.360.577,38	-	28.360.577,38
Otro inmovilizado intangible	74.487,17	-	74.487,17
Aplicaciones informáticas	1.221.515,56	62.249,79	1.283.765,35
	29.656.580,11	62.249,79	29.718.829,90
Amortización Acumulada			
Otro inmovilizado intangible	(74.487,17)	-	(74.487,17)
Aplicaciones informáticas	(1.144.984,21)	(34.464,49)	(1.179.448,70)
	(1.219.471,38)	(34.464,49)	(1.253.935,87)
Valor neto	28.437.108,73	27.785,30	28.464.894,03

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento del activo intangible a 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

	Euros			31.12.12
	31.12.11	Altas	Bajas	
Coste				
Fondo de comercio	48.042.644,91	-	(19.682.067,53)	28.360.577,38
Otro inmovilizado intangible	74.487,17	-	-	74.487,17
Aplicaciones informáticas	1.204.254,04	17.261,52	-	1.221.515,56
	49.321.386,12	17.261,52	(19.682.067,53)	29.656.580,11
Amortización Acumulada				
Otro inmovilizado intangible	(74.487,17)	-	-	(74.487,17)
Aplicaciones informáticas	(1.097.290,33)	(47.693,88)	-	(1.144.984,21)
	(1.171.777,50)	(47.693,88)	-	(1.219.471,38)
Valor neto	48.149.608,62	(30.432,36)	(19.682.067,53)	28.437.108,73

El activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 1.097.893,79 y 1.135.391,17 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados.

La Sociedad no ha registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2013 y 2012 por la venta de activos intangibles.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2013 y 2012 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

Tal como se indica en la nota 3 (e), según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el valor del fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los fondos de comercio de fusión al 1 de enero de 2008, es como sigue:

	Euros		
	Coste (nota 1)	Amortización acumulada	Valor neto
Fondo de comercio generado en la fusión con:			
GES-BM, S.G.I.I.C, S.A. y Nueva Nidarsa, S.L.	46.507.926,27	(19.797.293,02)	26.710.633,25
Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	2.062.430,20	(412.486,07)	1.649.944,13
	<u>48.570.356,47</u>	<u>(20.209.779,09)</u>	<u>28.360.577,38</u>

El fondo de comercio generado en la fusión con GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., se calculó sobre la base de los valores patrimoniales de las sociedades que cedieron globalmente sus activos y pasivos a la Sociedad al 1 de enero de 2001 (nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	Euros
Cancelación de la inversión	
Coste de la participación	53.628.310,07
Patrimonio de Nueva Nidarsa, S.L. al 1 de enero de 2001	(7.106.002,99)
Otros	<u>(14.380,81)</u>
Fondo de comercio de fusión (nota 1)	<u>46.507.926,27</u>

El fondo de comercio generado en la fusión con Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. se calculó sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 1 de enero de 2004, fecha de efectos contables de la fusión (nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	Euros
Cancelación de la inversión	
Coste de la participación (nota 1)	3.162.513,82
Patrimonio de Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	<u>(1.100.083,62)</u>
Fondo de comercio de fusión (nota 1)	<u>2.062.430,20</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, Fondo de Comercio al 31 de diciembre de 2011 incluye el generado en la fusión con Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en el ejercicio 2011 (véase nota 1). El valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Euros
Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26.008.235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6.313.134,75)</u>
Fondo de comercio (véase nota 1)	<u>19.695.100,71</u>

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado (véase nota 3 (e)). Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han registrado deterioros en los fondos de comercio.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso sito en C/ Serrano, número 88(Madrid)	1 de agosto de 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 17 (e))	<u>222.691,78</u>	<u>230.581,27</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance “Resto de activos” un importe de 46.451,13 euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 14).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas				
Gastos de ampliación de capital	-	6.698,96	-	6.698,96
Gastos de establecimiento	-	4.038,48	-	4.038,48
Activo diferido diferencias temporales	-	423.244,43	-	521.837,57
Crédito por pérdidas a compensar	-	1.859.215,21	-	1.760.622,07
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	4.638,69	-	5.108,53	-
Retenciones y pagos a cuenta	141.879,41	-	-	-
	<u>146.518,10</u>	<u>2.293.197,08</u>	<u>5.108,53</u>	<u>2.293.197,08</u>
				(nota 18)
Pasivos Fiscales				
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	7.918,35	-	-	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	-	-	2.067.221,71	-
Pasivo por impuesto diferido	-	2.576,48	-	2.576,48
	<u>7.918,35</u>	<u>2.576,48</u>	<u>2.067.221,71</u>	<u>2.576,48</u>

El activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por importe de 10.737,44 euros, corresponde al efecto impositivo proveniente de la eliminación de los gastos de establecimiento y de aumento de capital derivado de la aplicación de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

(12) Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar (nota 17 (c))	791.809,19	683.578,83
Otros acreedores (nota 19 (c))	-	436.000,00
	<u>791.809,19</u>	<u>1.119.578,83</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Otros acreedores incluye a 31 de diciembre de 2012 el saldo pendiente de pago por los servicios prestados por Espíritu Santo Vanguarda, S.L.

Comisiones a pagar incluye al 31 de diciembre de 2013 comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, pendientes de pago a Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España y a Banco Espirito Santo de Inversión, S.A., Sucursal en España por importe de 592.826,66 y 2.400,00 euros, respectivamente (354.088,32 y 40.483,66 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2012) (nota 19 (c)).

La totalidad de los importes de este epígrafe se encuentran denominados en euros, y sus vencimientos son inferiores al año.

(13) Provisiones

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-
Altas	<u>952.000,00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	952.000,00
Altas	<u>100.000,00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>1.052.000,00</u></u>

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado 452.000,00 euros de provisión por indemnizaciones como consecuencia de un proceso de reestructuración comenzado en 2007, por el cual la Sociedad ha acordado con determinados empleados su prejubilación o baja incentivada.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se dotaron 400.000,00 euros de provisión debido a la demanda interpuesta por Ahorrocapital, S.I.C.A.V., S.A (Véase nota 3 (k)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Resto de activos y pasivos

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
<u>Resto de activos</u>		
Fianzas a largo plazo (nota 10)	46.451,13	46.451,13
Remuneraciones pagadas por anticipado	6.756,25	10.281,25
Periodificaciones	111.711,81	97.943,18
	<u>164.919,19</u>	<u>154.675,56</u>
<u>Resto de pasivos</u>		
Periodificaciones	605.786,82	746.492,30
Administraciones Públicas:		
I.R.P.F.	544.213,53	462.456,54
Seguridad Social	22.046,06	21.047,81
	<u>1.172.046,41</u>	<u>1.229.996,65</u>

Periodificaciones del pasivo incluye a 31 de diciembre de 2013 y 2012, 211.800,00 euros, correspondientes al bonus devengado en dichos ejercicios pendiente de pago y contabilizado como gastos de personal.

Administraciones Públicas, I.R.P.F. recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, así como las retenciones efectuadas por los reembolsos de participaciones de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, que se encuentran 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 2014 y 2013, respectivamente.

La totalidad de los saldos de estos epígrafes se encuentran denominados en euros, y excepto por las Fianzas a largo plazo, sus vencimientos son inferiores al año.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(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 4.139.990 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Espirito Santo Activos Financieros, S.A., cumpliendo la Sociedad con los requisitos establecidos en la legislación vigente en lo que se refiere a sociedades unipersonales.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene contratos suscritos con el Accionista Único.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

(c) 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Reservas especiales

Reserva de fusión

Reserva de fusión incluye la reserva generada en la fusión con B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por importe de 156.177,75 euros que se ha calculado sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 17 de febrero de 2005, fecha de efectos contables de la fusión (véase nota 1).

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

(iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

(d) 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y entidades de capital riesgo, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluida la gestión por delegación, en tanto no exceda de 60.000.000 euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Un 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC de IIC de Inversión libre o instituciones extranjeras similares.

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

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

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto y los presentados en 2012 una vez auditadas las correspondientes cuentas anuales:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Recursos propios		
Capital Escriturado	24.881.840,84	24.881.840,84
Reservas	10.925.220,92	7.800.882,04
Primas de emisión	38.395.276,71	38.395.276,71
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(10.027.500,04)
Activos intangibles	(28.464.894,03)	(28.437.108,73)
Otras partidas a deducir	(2.293.197,08)	-
	<u>43.444.247,36</u>	<u>32.613.390,82</u>
Recursos exigibles (el mayor de):		
Por patrimonio gestionado	819.617,49	773.830,58
25% de gastos de estructura	<u>1.147.737,82</u>	<u>1.284.099,71</u>
Total superávit	<u>42.296.509,54</u>	<u>31.329.291,11</u>

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Recursos de Clientes Fuera de Balance

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Carteras gestionadas		
Fondos de Inversión	1.130.167.917,51	1.337.138.989,62
Sociedades de Inversión de Capital Variable	469.822.412,77	444.565.167,86
Fondos de Pensiones	54.648.617,83	-
Gestión Discrecional de Carteras	29.288.625,20	-
Total	1.683.927.573,31	1.781.704.157,48
	(nota 1)	(nota 1)

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 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 se encuentra detallado en el Anexo I adjunto.

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1 y 16).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Intermediarios financieros		
Valores representativos de deuda (nota 6)	16.279,37	39.895,81
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	5.350,02	54.642,69
Depósitos a plazo (nota 7 (a))	778.112,33	252.575,76
Otros intereses	38,93	-
	<u>799.780,65</u>	<u>347.114,26</u>
<u>Intereses y cargas asimilados</u>		
Intereses	-	(195.702,00)
Otros intereses (nota 19 (c))	(1.166,75)	(2.205,77)
	<u>(1.166,75)</u>	<u>(197.907,77)</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas y pagadas

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Ingresos		
Comisiones de gestión, suscripción y reembolsos de IIC		
Fondos de Inversión	11.488.706,99	14.120.521,11
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.866.310,90	2.752.283,11
Comisiones de administración de IIC		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	35.255,51	40.702,91
Otras comisiones	190.846,49	73.425,54
	<u>14.581.119,89</u>	<u>16.986.932,67</u>
Gastos		
Comisiones de gestión de patrimonios de IIC retrocedidas		
Fondos de Inversión	4.999.488,27	6.700.989,42
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.201.780,69	1.219.708,14
Comisiones de gestión discrecional de carteras	50.979,81	-
	<u>6.252.248,77</u>	<u>7.920.697,56</u>

- Comisiones percibidas:

Este epígrafe recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y administración de las instituciones que tiene asignadas (véase nota 1).

La comisión de gestión se calcula diariamente aplicando un tipo de comisión fija anual sobre el valor patrimonial y una variable sobre el resultado de cada institución de inversión colectiva gestionada, y se cobran mensualmente y trimestralmente, en cuanto a la comisión de gestión fija y anualmente, en cuanto a la comisión de gestión variable. El tipo de comisión fijo oscila entre el 0,15% y el 2,25% del valor patrimonial, y el variable se sitúa entre el 2% y el 10% del resultado de la institución.

Un detalle, por instituciones, de las comisiones devengadas en los ejercicios 2013 y 2012, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre de este ejercicio y del patrimonio gestionado a dicha fecha, se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de cuentas anuales.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Las comisiones devengadas incluyen comisiones de suscripciones y de reembolso.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe pendiente de cobro por comisiones de gestión y administración asciende a 1.477.846,34 y 1.432.635,13 euros, respectivamente (nota 7 (c)). Dichos importes se liquidaron en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2014 y 2013, respectivamente.

- Comisiones pagadas

Este epígrafe recoge las comisiones pagadas por la comercialización de los fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable, que tiene asignados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe pendiente de pago por estas comisiones asciende a 791.809,19 y 683.578,83 euros, respectivamente (nota 12). Dichos importes se liquidaron en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2014 y 2012, respectivamente.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Sueldos y salarios	1.279.359,84	1.356.085,64
Indemnizaciones por despidos	-	178.061,02
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	218.100,81	214.494,20
Otros gastos sociales	230.404,33	241.617,21
	<u>1.727.864,98</u>	<u>1.990.258,07</u>

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos para el ejercicio 2013 es como sigue:

	Media Anual	Final de ejercicio		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	2	5
Técnicos	7	2	6	8
Administrativos	5	1	4	5
	<u>17</u>	<u>6</u>	<u>12</u>	<u>18</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos para el ejercicio 2012 es como sigue:

	Media Anual	Final de ejercicio		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	2	5
Técnicos	11	3	7	10
Administrativos	3	1	2	3
	<u>19</u>	<u>7</u>	<u>11</u>	<u>18</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	222.691,78	230.581,27
Reparación y conservación	5.075,40	140.332,48
Suministros	550.659,22	595.197,96
Transportes	42.248,75	33.328,71
Publicidad y representación	138.275,04	121.938,00
Servicios profesionales independientes	277.543,50	1.046.454,91
Servicios bancarios y similares	83,10	44,35
Otros gastos	1.054.530,87	1.144.092,56
Tributos	3.975,28	5.471,43
	<u>2.295.082,94</u>	<u>3.317.441,67</u>

Otros gastos incluye a 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo devengado por los servicios prestados por Espíritu Santo Vanguarda, S.L.

(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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2013 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales y del presentado para el ejercicio 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	4.953.102,24	13.151.838,92
Diferencias permanentes	6.595,65	-
Base contable del impuesto	4.959.697,89	13.151.838,92
Diferencias temporales	(328.643,79)	1.414.358,46
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(4.631.054,10)	(7.283.098,69)
Base imponible fiscal	-	7.283.098,69
Cuota 30%	-	2.184.929,61
Retenciones y pagos a cuenta	(141.879,41)	(117.707,90)
Impuesto de Sociedades a pagar (nota 11)	(141.879,41)	2.067.221,71

El gasto/ (ingreso) por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2013 y 2012 se calcula como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Base contable, menos compensación de bases negativas, al 30%	98.593,14	1.760.622,07
Activación de bases imponibles negativas pendientes de compensar (nota 11)	(98.593,14)	(1.760.622,07)
Impuesto Sobre Beneficio	-	-

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

- 31 de diciembre de 2013

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Activos diferidos por crédito fiscal	1.760.622,07	98.593,14	-	1.859.215,21
Activos diferidos por diferencias temporales	521.837,57	-	(98.593,14)	423.244,43
Otros Activos por impuestos diferidos	10.737,44	-	-	10.737,44
	<u>2.293.197,08</u>	<u>98.593,14</u>	<u>(98.593,14)</u>	<u>2.293.197,08</u>
		(nota 11)	(nota 11)	(nota 11)

- 31 de diciembre de 2012

	Euros		
	31.12.11	Altas	31.12.12
Activos diferidos por crédito fiscal	-	1.760.622,07	1.760.622,07
Activos diferidos por diferencias temporales	97.530,03	424.307,54	521.837,57
Otros Activos por impuestos diferidos	10.737,44	-	10.737,44
	<u>108.267,47</u>	<u>2.184.929,61</u>	<u>2.293.197,08</u>
		(nota 11)	(nota 11)

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones.

El Real Decreto-Ley 9/2011 y Real Decreto-Ley 20/2012, establece que, para los sujetos pasivos cuyo volumen de operaciones haya superado la cantidad de 6.010.121,04 euros durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2012 ó 2013, la compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos veinte millones de euros pero inferior a sesenta millones de euros; y al 25% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

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.

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

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2013, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2005	2023	654.694,05
2010	2028	693.271,80
		<u>1.347.965,85</u>

(19) Partes Vinculadas

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

La remuneración devengada por el personal de Alta Dirección de la Sociedad, a la vez miembro del Consejo de Administración, correspondiente al ejercicio 2013 ha sido de 241.985 euros (196.066 euros durante el ejercicio 2012).

Asimismo, la remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración asciende igualmente a 241.985 euros (196.066 euros durante el ejercicio 2012).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han devengado otras obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración, ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

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

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

(b) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculados a los mismos en otras sociedades

Los Administradores de Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y las personas vinculadas a los mismos no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, son los siguientes:

Titular	Sociedad Participada	% Participación	Funciones
Fernando Fonseca Cristino Coelho	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Presidente
	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Presidente
Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Vocal
	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Vocal
Enrique Cabanas Berdices	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Secretario Consejero
	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Secretario Consejero
	Participación en 58 S.I.C.A.V.'s	Ninguna supera el 0,01%	-

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y transacciones realizadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 con entidades del Grupo Banco Espirito Santo, son los siguientes:

• 31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Saldo deudor	Saldo acreedor
Balance		
Resto de activos - Fianzas	42.528,77	-
Otros deudores (nota 7 (d))		-
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	3.965.620,65	-
Depósitos a plazo (nota 7 (a))	45.000.000,00	-
Ajustes por valoración (nota 7)	132.041,10	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	-	-
Deudas con intermediarios financieros (nota 12)	-	595.226,66
	<u>49.008.149,42</u>	<u>595.226,66</u>
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos financieros por intereses (nota 17 (b))	-	783.462,35
Comisiones de comercialización	4.704.724,41	-
Servicios exteriores	1.136.295,69	-
Intereses y cargas asimiladas (nota 17 (b))	1.166,75	-
	<u>5.842.186,85</u>	<u>783.462,35</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

• 31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Balance		
Resto de activos - Fianzas	42.528,77	-
Otros deudores (nota 7 (d))	1.813.761,79	-
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	44.420.397,50	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	42.564,14	-
Deudas con intermediarios financieros (nota 12)	-	830.571,98
	<u>46.276.688,06</u>	<u>830.571,98</u>
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos financieros por intereses (nota 7 (b))	-	54.070,35
Comisiones de comercialización	4.203.339,62	-
Servicios exteriores	1.252.116,69	-
Intereses y cargas asimiladas (nota 17 (b))	2.205,77	-
	<u>5.457.662,08</u>	<u>54.070,35</u>

(20) Información Medioambiental

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

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 25.000,00 euros (28.000,00 euros en el ejercicio 2012), con independencia del momento de su facturación.

(22) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2005, 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.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El número de quejas y reclamaciones recibidas durante el ejercicio 2013, fue de 1. Esta queja y reclamación fue desestimada por la Sociedad.

El número de quejas y reclamaciones recibidas durante el ejercicio 2012, todas ellas aceptadas y respondidas fue de 1. Esta queja y reclamación fue resuelta de forma favorable para la Sociedad.

(23) Política y Gestión de Riesgos

La cartera de la Sociedad no está prácticamente expuesta a los diversos riesgos financieros que pudieran presentarse: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés.

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al que está expuesta indirectamente se debe a la variabilidad de los ingresos provenientes de las IIC gestionadas y administradas. Estos ingresos están estrechamente relacionados con la evolución de los mercados, y en este sentido, presenta un alto riesgo de mercado.

- Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no se encuentra expuesta directamente a riesgo de tipo de cambio. Podría estar algo expuesta indirectamente a través del riesgo de tipo de cambio que soporten las IIC gestionadas y administradas.

- Riesgo de crédito

Las principales posiciones de la Sociedad son en renta fija, en cuentas corrientes a la vista principalmente en empresas del grupo y en depósitos a plazo en empresas del grupo, por lo que el riesgo de crédito no es significativo.

El seguimiento del rating de las emisiones mantenidas en cartera y de emisores/contrapartidas, se realiza en base a la información proporcionada por las agencias de calificación más reconocidas del mercado (Standard & Poor's y Moody's).

- Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora gestiona de forma prudente el riesgo de liquidez, intentando en todo momento mantener el suficiente efectivo en cuenta corriente, depósitos y/o Deuda Pública Española.

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

La Sociedad invierte fundamentalmente en depósitos hasta un año y cuentas corrientes a la vista, lo que minimiza el riesgo de tipo de interés y valor razonable.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante 2013 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles)	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.291	100
Resto	-	-
Total de pagos en el ejercicio	2.291	100
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante 2012 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles)	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	6.810	100
Resto	-	-
Total de pagos en el ejercicio	6.810	100
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	5.543.094,13	26.787,96
Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.571.433,78	4.259,62
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.114.416,93	15.099,59
Alquite Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6.534.627,10	18.667,81
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.642.052,36	18.771,51
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.004.482,41	53.228,40
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.556.485,49	10.898,78
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	23.798.792,31	201.042,44
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	3.261.100,31	72.403,15
Global Sagos, S.I.C.A.V., S.A.	7.100.737,77	22.703,39
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	3.155.891,90	61.346,46
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.574.933,05	20.240,00
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.856,44
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	9.436.376,55	58.029,22
Bourdet, S.I.C.A.V., S.A.	-	21.054,35
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.426.063,95	17.514,91
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	4.803.282,78	26.805,06
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.894.451,18	65.541,41
Cibran Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	28.873.973,58	29.491,17
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.915.374,07	18.708,65
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	4.221.908,10	21.418,64
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.238.331,15	13.954,76
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.436.846,12	26.391,71
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	3.250.900,00	40.419,09
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	12.232.778,03	30.438,15
(Suma y sigue)	144.588.333,05	897.072,67

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
(Suma anterior)	144.588.333,05	897.072,67
Emujal, S.I.C.A.V., S.A.	8.969.817,02	14.238,99
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	2.521.734,33	35.929,32
Espectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3.580.325,96	65.569,98
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	2.891.838,23	17.851,21
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.482.828,89	25.702,80
Fasanga Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.608.962,13	14.564,62
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	5.200.376,10	19.663,76
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	9.806.658,46	35.672,72
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.139.266,29	24.174,19
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	7.209.703,21	62.966,82
Hispalis Inversión XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1.656.072,17	8.615,83
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4.506.834,83	25.986,57
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	6.125.845,77	119.535,13
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	3.667.887,50	23.464,17
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	16.422.854,75	43.369,86
Inverlan, 2000 S.I.C.A.V., S.A.	-	4.958,39
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.372,90
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	6.544.779,64	29.088,97
Inversiones Cresa II, S.I.C.A.V., S.A.	3.443.245,45	21.483,24
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	3.074.736,58	14.600,23
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	24.927.300,66	60.174,71
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	2.235.004,78	10.683,24
Inversiones Mobiliarias CID, S.I.C.A.V., S.A.	1.700.832,21	-
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	8.113.664,60	193.969,58
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	17.986.827,98	104.578,46
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.777.171,46	15.254,42
(Suma y sigue)	300.182.902,05	1.892.542,78

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
(Suma anterior)	300.182.902,05	1.892.542,78
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	5.910.675,31	28.804,94
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	4.366.931,53	77.787,68
LosiramCuatro, S.I.C.A.V., S.A.	2.848.368,87	7.536,60
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	5.477.299,33	33.655,65
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	11.034.215,59	30.144,25
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	26.421.702,35	154.881,28
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	2.651.301,51	29.694,11
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2.747.911,53	13.851,99
Paper Futuro, S.I.C.A.V., S.A.	3.192.034,30	16.806,06
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8.394.709,06	20.702,68
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	12.562.909,04	101.379,37
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.514.013,98	15.401,94
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	4.079.658,97	20.210,12
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	3.562.032,42	12.831,89
SC Alternative Fund, S.I.C.A.V., S.A.	6.160.860,29	17.444,67
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	11.085.012,15	38.827,35
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.230.066,86	3.168,43
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.970.243,51	19.834,69
Suja 12, S.I.C.A.V., S.A.	2.718.464,41	6.011,54
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.852.936,88	20.271,96
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	11.215.816,54	42.165,36
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	2.774.736,06	15.695,62
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	7.338.103,62	82.992,34
Titulos Alcala, S.I.C.A.V., S.A.	6.661.020,24	54.246,67
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	3.158.746,86	26.003,97
Tuliacan, S.I.C.A.V., S.A.	-	202,88
Valorix 6, S.I.C.A.V., S.A.	2.073.112,57	10.678,42
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.394.557,18	18.173,42
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	3.009.804,38	23.027,09
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2.668.467,26	12.619,63
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.563.798,12	18.715,52
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	469.822.412,77	2.866.310,90

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION ADMINISTRADAS	-	35.255,51
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	<u>469.822.412,77</u>	<u>2.901.566,41</u>

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
Arte Financiero, F.I.	5.243.233,87	68.675,72
Cartera Universal, F.I.	3.810.096,56	37.354,47
ESAF Capital Plus, F.I.	234.612.518,06	1.050.883,52
ESAF Fonddepósito V, F.I.	47.644.814,13	325.446,17
ESAF Fonddepósito V, F.I.	70.701.720,19	373.623,19
ESAF Fonddepósito VII, F.I.	28.089.109,52	246.064,05
ESAF Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	63.045.409,84	439.797,26
ESAF Garantizado Europa, F.I.	6.334.235,46	48.217,75
ESAF Patrimonio, F.I.	60.429.509,10	369.237,37
ESAF 10, F.I.	56.912.352,15	922.670,91
ESAF 70, F.I.	15.709.090,85	317.539,84
ESAF Bolsa Europa Selección, F.I.	7.583.410,42	153.120,37
ESAF Bolsa Selección, F.I.	28.274.207,34	476.434,59
ESAF Bolsa USA Selección, F.I.	9.842.145,79	139.343,76
ESAF Europa 70, F.I.	1.423.455,84	177,80
ESAF Garantizado Europa 70, F.I.	19.384.241,63	69.564,59
ESAF Garantizado Europa 100, F.I.	13.744.113,72	93.415,52
ESAF Garantizado Bolsa Europea 3, F.I.	-	195.874,32
ESAF Garantizado Bolsa Europea 4, F.I.	-	121.169,40
(Suma y sigue)	672.783.664,47	5.448.610,60

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2013

	Euros	
	Patrimonio Gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
(Suma anterior)	672.783.664,47	5.448.610,60
Garantizado Protección II, F.I.	17.493.633,10	178.402,95
ESAF Global Flexible 0-100, F.I.	25.952.191,37	362.583,58
ESAF Global Flexible 0-50, F.I.	10.233.986,00	119.330,19
ESAF Global Solidario, F.I.	787.381,62	46.169,58
ESAF Pharmafund, F.I.	4.680.988,90	99.109,28
ESAF Premium Bolsa, F.I.	4.977.404,70	94.344,47
ESAF Premium, F.I.	8.033.358,26	52.194,45
ESAF Solidez Garantizado II, F.I.	16.459.595,42	229.372,27
ESAF Rendimiento Fijo Garantizado, F.I.	57.846.866,66	520.433,25
ESAF Solidez Garantizado, F.I.	30.396.883,60	281.107,29
ESAF Rendimiento 2015, F.I.	3.156.617,24	94.141,00
ESAF Rendimiento 2015, F.I.	11.691.865,23	723.196,15
ESAF Renta Fija Largo, F.I.	18.256.329,51	222.594,27
ESAF Renta Variable, F.I.	2.657.181,69	51.567,88
ESAF Rentas 2014, F.I.	18.253.302,66	238.662,06
ESAF Valor Europa, F.I.	11.711.779,27	185.502,54
Fondibas Mixto, F.I.	4.232.350,50	29.770,77
Fondibas, F.I.	12.713.539,97	174.576,96
Fongarantía Europa, F.I.	10.738.245,49	148.945,00
Fonteleco 5, F.I.	10.195.418,93	162.215,30
Gescafondo, F.I.	13.909.791,27	144.715,43
Gesdivisa, F.I.	68.335.855,05	503.747,49
Gesrioja, F.I.	3.269.930,13	48.355,37
GF Lynce, F.I.	2.822.686,92	13.915,78
Global Estrategia, F.I.	8.682.049,54	209.443,23
Global Best Selection, F.I.	17.772.812,85	177.768,91
Garantizado Protección, F.I.	31.886.471,06	679.973,85
Intergestión Mixta, F.I.	5.673.841,13	109.991,79
ESAF Bolsa Oportunidad II, F.I.	14.322.664,84	112.783,20
NR Fondo 1, F.I.	10.239.230,13	25.182,10
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN GESTIONADOS	<u>1.130.167.917,51</u>	<u>11.488.706,99</u>
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	<u>1.599.990.330,28</u>	<u>14.390.273,40</u>
OTRAS	<u>83.937.243,03</u>	<u>190.846,49</u>
TOTAL	<u><u>1.683.927.573,31</u></u>	<u><u>14.581.119,89</u></u>

Este Anexo I forma parte integrante de las notas 16 y 17 de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con las que debe ser leído.

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	5.267.356,82	26.781,43
Ahorroactivo, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.568,86
Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.604,92
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.928.603,00	14.190,49
Alquite Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.187.598,19	15.801,16
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.359.769,50	17.555,09
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.515.452,55	45.382,90
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.256.268,32	10.015,40
Arcabi 3000, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.652,22
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	21.761.168,03	194.666,61
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	2.504.554,80	39.894,65
Global Sagos, S.I.C.A.V., S.A.	5.116.370,70	4.019,17
B.I. Premiere, S.I.C.A.V., S.A.	-	35.042,56
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	2.755.470,69	53.284,29
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.224.784,25	18.437,07
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	8.717.619,14	21.577,64
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	11.991.866,06	53.859,51
Bourdet, S.I.C.A.V., S.A.	6.678.639,86	32.371,58
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.283.160,42	16.804,06
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	4.199.286,89	24.268,76
Cartera de Inversiones Invergal, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.156,61
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.617.173,05	20.162,73
Cibran Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	29.045.203,96	28.806,22
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.803.995,56	18.908,90
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	3.191.208,25	17.980,28
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.039.220,33	13.840,83
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.193.283,18	25.648,53
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	3.609.487,95	35.676,18
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	11.508.662,14	40.633,95
Durbana I, S.I.C.A.V., S.A.	-	4.630,44
(Suma y sigue)	145.756.203,64	848.223,04

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
(Suma anterior)	145.756.203,64	848.223,04
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	1.985.051,63	25.010,89
Espectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3.322.545,01	59.150,21
Estudios Financieros de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	-	45.323,69
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	2.630.941,21	15.893,68
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.764.701,19	22.671,32
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	4.740.310,52	18.594,65
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	10.792.904,80	38.408,21
Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.915,70
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.409.213,45	24.927,44
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	5.605.143,49	39.045,74
Hispalis Inversión XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1.493.117,45	8.437,76
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	3.958.986,54	21.290,50
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	5.745.909,80	112.445,06
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	2.482.843,73	18.388,42
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	16.572.584,27	46.229,04
Inverlan, 2000 S.I.C.A.V., S.A.	2.446.219,30	11.779,06
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	15.890.974,33	40.051,57
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	5.547.921,39	26.805,61
Inversiones Cresa 3, S.I.C.A.V., S.A.	3.620.982,95	20.036,08
Inversiones Cresa II, S.I.C.A.V., S.A.	4.636.471,58	25.609,51
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	2.820.643,19	13.717,54
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	24.175.694,88	59.935,32
Inversiones Lota, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.471,18
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	2.044.115,57	9.882,47
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	6.755.348,84	116.660,27
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	14.951.014,47	97.770,02
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.451.302,00	14.213,81
(Suma y sigue)	299.601.145,23	1.785.887,79

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones de Gestión

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones Netas (nota 17)
(Suma anterior)	299.601.145,23	1.785.887,79
Julyra, S.I.C.A.V., S.A.	-	21.808,28
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	5.570.702,35	26.304,15
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	4.154.276,52	64.535,16
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	4.449.114,96	29.377,99
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	9.032.872,43	17.042,26
Moterfin, S.I.C.A.V., S.A.	-	80.091,16
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	25.600.466,71	148.626,09
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	2.242.406,70	38.005,78
Múltiplo Gestión Global de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.539,19
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2.450.509,91	11.620,51
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8.227.224,36	20.146,84
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	11.545.765,13	45.240,71
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.295.766,41	15.229,78
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	4.003.274,78	19.643,90
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	2.928.382,99	11.039,95
Seviar 39 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.670,58
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	11.106.855,52	39.901,62
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.945.132,46	19.772,31
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.329.764,95	17.203,97
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.674.168,16	55.471,76
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	2.519.777,21	14.767,38
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	9.852.445,57	92.283,56
Titulos Alcala, S.I.C.A.V., S.A.	6.159.942,81	50.751,56
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	2.920.285,12	23.970,84
Tuliacan, S.I.C.A.V., S.A.	6.145.257,79	19.171,16
Udalaitz, S.I.C.A.V., S.A.	-	2.652,95
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.178.347,39	17.930,64
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.801.022,39	23.892,13
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2.397.366,71	11.346,72
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.432.893,30	18.356,39
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	444.565.167,86	2.752.283,11

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
Plusinversión, SICAV, S.A.	-	6.961,42
Intervalor, SICAV, S.A.	-	28.677,12
Uptrend Investment, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.227,72
Inverlán, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.836,65
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION ADMINISTRADAS	-	40.702,91
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	444.565.167,86	2.792.986,02

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 16)	Comisiones netas (nota 17)
Arte Financiero, F.I.	5.493.817,63	79.082,49
Boreas Global, F.I.	-	42.179,53
Cartera Universal, F.I.	3.626.463,32	42.445,44
ESAF Capital Plus, F.I.	173.022.808,39	998.668,60
Fortunity Valores Reales, F.I.	412.814,90	3.689,61
E.S. Eurobonos, F.I.	-	9.722,07
ESAF Fondepósito V, F.I.	45.655.099,37	355.580,04
ESAF Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	50.820.864,01	410.603,83
ESAF Garantizado Europa, F.I.	5.669.835,97	38.122,04
ESAF Patrimonio, F.I.	74.659.582,11	506.527,41
ESAF 10, F.I.	111.561.815,98	1.493.183,92
ESAF 70, F.I.	25.107.300,76	455.457,40
ESAF Bolsa Europa Selección, F.I.	7.918.809,61	136.485,93
ESAF Bolsa Selección, F.I.	21.261.329,20	413.801,35
ESAF Bolsa USA Selección, F.I.	9.399.912,54	178.328,50
ESAF Deuda Pública Largo, F.I.	-	2.246,27
ESAF Fondepósito 2013, F.I.	48.312.571,92	320.822,05
ESAF Fondepósito IV, F.I.	51.955.702,25	393.992,02
ESAF Garantía Bolsa, F.I.	3.414.173,19	34.125,43
ESAF Garantizado 5 Estrellas, F.I.	23.160.038,27	320.876,13
ESAF Garantizado Bolsa Española 4, F.I.	-	144.409,92
ESAF Garantizado Bolsa Europea 2, F.I.	38.942.156,99	492.659,58
ESAF Garantizado Bolsa Europea 3, F.I.	45.059.665,05	661.639,52
(Suma y sigue)	745.454.761,46	7.534.649,08

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio Gestionado (nota 16)	Comisiones Netas (nota 17)
(Suma anterior)	745.454.761,46	7.534.649,08
ESAF Garantizado Bolsa Europea 4, F.I.	30.368.056,91	372.841,97
Garantizado Protección II, F.I.	17.037.158,78	416.953,11
ESAF Garantizado Oro, F.I.	65.149.826,23	781.463,06
ESAF Garantizado Rentabilidad Segura 2, F.I.	-	28.150,78
ESAF Global Flexible 0-100, F.I.	25.978.360,41	413.825,87
ESAF Global Flexible 0-50, F.I.	10.185.147,27	130.596,31
ESAF Global Solidario, F.I.	4.020.544,20	69.233,77
ESAF Pharmafund, F.I.	3.764.132,73	80.633,18
ESAF Premium Bolsa, F.I.	4.850.037,03	111.419,74
ESAF Premium, F.I.	5.488.157,32	46.153,69
ESAF Solidez Garantizado II, F.I.	23.090.548,35	171.549,04
ESAF Rendimiento Fijo Garantizado, F.I.	72.063.923,27	657.376,71
ESAF Solidez Garantizado, F.I.	35.928.680,63	235.934,66
ESAF Renta Fija Largo, F.I.	19.921.783,68	229.380,27
ESAF Renta Variable, F.I.	4.460.175,35	76.442,85
ESAF Rentas 2014, F.I.	21.573.329,11	269.218,07
ESAF Valor Europa, F.I.	7.144.767,27	149.209,36
Fondibas Mixto, F.I.	3.579.555,03	19.581,63
Fondibas, F.I.	9.313.865,85	174.768,01
Fongarantía Europa, F.I.	16.781.581,78	268.712,75
Fonteleco 5, F.I.	10.213.667,75	186.419,55
Gescafondo, F.I.	13.308.553,47	178.439,78
Gesdivisa, F.I.	66.559.981,26	493.466,04
Gesrioja, F.I.	3.268.683,07	57.989,06
Global Best Selection, F.I.	17.228.747,05	177.595,34
Garantizado Protección, F.I.	78.955.691,70	441.232,65
ESAF Bolsa Oportunidad, F.I.	5.897.248,79	220.006,58
Multigestores, F.I.	5.592.792,00	102.605,83
NR Fondo 1, F.I.	9.959.231,87	24.672,37
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN GESTIONADOS	1.337.138.989,62	14.120.521,11
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	1.781.704.157,48	16.913.507,13
OTRAS	-	73.425,54
TOTAL	1.781.704.157,48	16.986.932,67

Este Anexo I forma parte integrante de las notas 16 y 17 de la memoria de las cuentas anuales de 2013, junto con las que debe ser leído.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

A lo largo de los últimos doce meses se han desvanecido algunas de las más importantes amenazas a la recuperación económica mundial, sin embargo, se registra una mayor divergencia entre distintas áreas. Esta circunstancia se ha hecho especialmente patente entre EE.UU. y la Eurozona, donde además la debilidad ha llegado a las economías del centro. Por otro lado, a pesar de las dudas sobre la sostenibilidad en el largo plazo del crecimiento de China, no parece que se encamine hacia un ajuste brusco en el corto plazo; algo peor es la situación en otras economías “emergentes” como India o Brasil, pero por el momento tampoco existen motivos para una excesiva preocupación.

En los EE.UU. los datos de actividad han sido mejores de lo esperado a principio de año, sobre todo durante la segunda mitad del ejercicio; el mejor comportamiento de la economía estadounidense se está apoyando en dos cuestiones: la mejora de la situación laboral y la recuperación de la situación financiera de las familias debido al buen comportamiento de los mercados. Para 2014 el consenso de mercado se sitúa en el entorno del 2,50%, si bien las incertidumbres siguen siendo elevadas.

En la Eurozona la novedad más importante en términos macroeconómicos ha sido la extensión de la debilidad del crecimiento en los periféricos a las economías del centro del área, especialmente Francia, pero también Alemania y Holanda. Pese a lo anterior, con el transcurso del año las cifras han ido mejorando, y las proyecciones para 2014 manejan un crecimiento anual en el entorno del 1%.

En cuanto a Japón, el “*abecconomics*” ya no parece tan milagroso; el efecto de la política monetaria ultraexpansiva puesta en marcha con el fin de depreciar el valor del yen y generar inflación y crecimiento, se ha ralentizado durante la última parte del año. En este sentido, el primer ministro Abe se ha hecho un flaco favor a sí mismo suscitando unas expectativas probablemente demasiado elevadas.

Los verdaderos protagonistas de este año han sido los Bancos Centrales y sus políticas destinadas a reactivar sus economías. Curiosamente los mayores riesgos a priori para que se cumpla este escenario de mejora global radican en los mismos protagonistas; ya se ha dado el “pistoletazo de salida” para la retirada de los estímulos monetarios con los que han contado el grueso de los países, y la manera en que ésta se produzca va a ser determinante para el comportamiento de la economía y de los mercados financieros.

En cuanto a los mercados, su comportamiento en 2013 solo puede calificarse como excelente. En renta fija, la enorme liquidez existente y la reducción de la aversión al riesgo consiguió volver a llevar la rentabilidad del Treasury a 10 años a niveles del 3%; en Europa la deuda pública española e italiana han continuado con el buen comportamiento de los últimos trimestres, lo que se ha traducido en estrechamientos adicionales de la prima de riesgo (en España de 251a 218 pb).

En lo que respecta a la renta variable, hemos sido testigos de un magnífico comportamiento en los principales índices, que en el caso de los selectivos europeos ha sido absolutamente espectacular con subidas de más del 21% en el Ibex 35 o del 18% en el Eurostoxx 50.

Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ha cerrado el ejercicio 2013 con un resultado de 4.953.102,24 €, de beneficio. En el ejercicio 2012, la sociedad obtuvo un beneficio de 13.151.838,92 €.

Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., es a 31 de diciembre de 2013, entidad Gestora de 47 Fondos de Inversión y 77 Sociedades de Capital Variable, cuyo volumen gestionado a dicha fecha asciende a la cifra de 1.594.324.456,73 euros, una vez descontado el importe de 5.665.873,55 euros de inversiones en IICS gestionadas por la propia Sociedad. A fecha 31 de diciembre de 2012, el volumen gestionado fue de 1.779.419.117,59 euros, lo que ha supuesto, en el año 2013, un descenso del 10.40 %, con relación al ejercicio 2012. Asimismo, a fecha 31 de diciembre de 2013, Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., realizaba gestión discrecional de carteras, con un patrimonio a dicha fecha de 83.937.243,03 euros, de los cuales, 54.648.617,83 euros corresponden a Fondos de Pensiones.

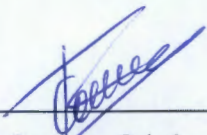
DILIGENCIA DE FIRMA

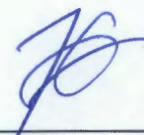
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, D. Enrique Cabanas Berdices, para hacer constar:

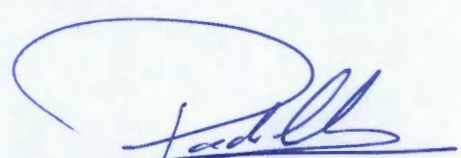
Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 20 de febrero de 2014, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

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

Madrid, 20 de febrero de 2014.



D. Fernando Fonseca Cristino Coelho
Presidente

D. Enrique Cabanas Berdices
Secretario Consejero

D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa
Vocal