

Informe de Auditoría

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 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 AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07748
COPIA GRATUITA

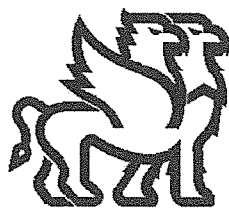
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasus

14 de abril de 2014

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio económico 2.013



**AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN,
S.G.I.I.C., S.A.**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2013**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

W

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros	
		2013	2012
Tesorería		2.711,92	2.452,24
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	2.127.396,17	4.074.892,36
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		2.127.396,17	4.074.892,36
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	8	35.485.579,83	39.209.107,84
Crédito a intermediarios financieros		35.449.248,17	39.124.650,74
Crédito a particulares		36.331,66	84.457,10
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta	9	-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	10	32.625,79	101.532,51
De uso propio		32.625,79	101.532,51
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	11	1.920,87	1.547,69
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		1.920,87	1.547,69
Activos fiscales	18	623.783,10	442.329,65
Corrientes		244.756,89	62.067,22
Diferidos		379.026,21	380.262,43
Resto de activos	14	105.376,02	211.575,66
TOTAL ACTIVO		38.379.393,70	44.043.437,95

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2013	2012
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		17.046.103,68	19.868.961,17
Deudas con intermediarios financieros	12.1	8.350.599,70	11.054.895,13
Deudas con particulares	12.1	597.028,98	1.083.703,64
Empréstitos y pasivos subordinados	12.2	8.098.475,00	7.730.362,40
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	13	80.248,80	2.447.284,05
Fondos para pensiones y obligaciones similares		248,80	248,56
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		80.000,00	2.447.035,49
Pasivos fiscales	18	-	21.606,89
Corrientes		-	-
Diferidos		-	21.606,89
Resto de pasivos	14	2.067.761,44	3.075.084,53
TOTAL PASIVO		19.194.113,92	25.412.936,64
FONDOS PROPIOS	15	19.075.552,97	18.580.085,05
Capital		7.662.750,00	7.662.750,00
Escriturado		7.662.750,00	7.662.750,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		10.917.335,05	13.843.772,07
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		495.467,92	(2.926.437,02)
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	7	109.726,81	50.416,26
Activos financieros disponibles para la venta		109.726,81	50.416,26
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		19.185.279,78	18.630.501,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		38.379.393,70	44.043.437,95

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2013	2012
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		352.355.563,79	539.171.646,83
Carteras gestionadas		3.200.704.333,86	3.623.579.516,12
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	16	3.553.059.897,65	4.162.751.162,95

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Nota	Euros	
			2013	2012
(+)	Intereses y rendimientos asimilados	17.1	548.310,95	322.197,87
(-)	Intereses y cargas asimiladas	17.1	(368.440,01)	(368.112,48)
=	MARGEN DE INTERESES		179.870,94	(45.914,61)
(+)	Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+)	Comisiones cobradas	17.2	33.575.966,92	45.990.688,44
(-)	Comisiones pagadas	17.2	(24.990.557,16)	(36.514.402,27)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto)		(368.155,77)	(237.576,10)
	Cartera de negociación		-	-
	Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
	Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	(368.155,77)	(237.576,10)
	Otros		-	-
(+/-)	Diferencias de cambio (neto)		(11.756,05)	(9.939,96)
(+)	Otros productos de explotación		5.786,85	8.603,43
(-)	Otras cargas de explotación	17.4	(41.779,81)	(45.087,26)
=	MARGEN BRUTO		8.349.375,92	9.146.371,67
(-)	Gastos de personal	17.3	(3.628.385,06)	(4.202.993,37)
(-)	Gastos generales	17.4	(3.934.051,52)	(4.656.094,86)
(-)	Amortización	10 y 11	(48.289,92)	(58.505,94)
(+/-)	Dotaciones a provisiones (neto)	13	-	(1.972.055,37)
(+/-)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	7	(229.787,42)	(671.991,60)
	Inversiones crediticias		-	-
	Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(229.787,42)	(671.991,60)
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		508.862,00	(2.415.269,47)
(+/-)	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	11	-	(753.999,85)
	Activos materiales		-	-
	Activos intangibles		-	(753.999,85)
	Resto		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		(13.394,08)	242.832,30
(+)	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		495.467,92	(2.926.437,02)
(-)	Impuesto sobre beneficios	18	-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		495.467,92	(2.926.437,02)
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO		495.467,92	(2.926.437,02)
BENEFICIO / (PERDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)				
	Básico		0,20	-
	Diluido		0,20	-

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

W

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de ingresos y gastos reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Euros	
		2013	2012
A)	RESULTADO DEL EJERCICIO	495.467,92	(2.926.437,02)
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	59.310,55	518.907,94
1.	Activos financieros disponibles para la venta	37.703,66	741.296,99
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(560.239,53)	(144.381,11)
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	597.943,19	885.678,10
	c) Otras reclasificaciones	-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
	d) Otras reclasificaciones	-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
4.	Diferencias de cambio	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
5.	Activos no corrientes en venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
6.	Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7.	Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8.	Impuesto sobre beneficio	21.606,89	(222.389,05)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)		554.778,47	(2.407.529,08)

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

**Estados totales de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

Euros

	Total fondos propios					Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios					
Saldo ajustado al 01/01/2012	7.662.750,00	-	13.695.675,92	-	-	148.096,15	21.506.522,07	(468.491,68)	-	21.038.030,39
Total ingresos(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.926.437,02)	(2.926.437,02)	518.907,94	-	(2.407.529,08)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	148.096,15	-	-	(148.096,15)	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de pasivos instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio	-	-	148.096,15	-	-	(148.096,15)	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2012	7.662.750,00	-	13.843.772,07	-	-	(2.926.437,02)	18.580.085,05	50.416,26	-	18.630.501,31
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	7.662.750,00	-	13.843.772,07	-	-	(2.926.437,02)	18.580.085,05	50.416,26	-	18.630.501,31
Total ingresos(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	495.467,92	495.467,92	59.310,55	-	554.778,47
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.926.437,02)	-	-	2.926.437,02	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio	-	-	(2.926.437,02)	-	-	2.926.437,02	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2013	7.662.750,00	-	10.917.335,05	-	-	495.467,92	19.075.552,97	109.726,81	-	19.185.279,78

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y Menos: Dividendos

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE
EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
	2013	2012
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.339.817,00)	(1.684.695,44)
Resultado del ejercicio	495.467,92	(2.926.437,02)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	645.031,57	3.434.354,84
Amortización (+)	48.289,92	58.505,94
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	229.787,42	1.425.991,45
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	-	1.972.055,37
Resultado por venta de activos no financieros (+/–)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/–)	-	-
Otras partidas (+/–)	366.954,23	(22.197,92)
Resultado Ajustado	1.140.499,49	507.917,82
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	2.897.328,97	1.079.902,14
Inversiones crediticias	1.403.694,95	336.338,16
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.387.353,66	436.207,63
Otros activos de explotación	106.280,36	307.356,35
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(6.197.296,55)	(3.420.672,47)
Pasivos financieros a coste amortizado	(2.822.857,49)	(3.309.406,84)
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(3.374.439,06)	(111.265,63)
Cobros / Pagos por impuesto sobre beneficios	(180.348,91)	148.157,07
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	20.243,62	15.593.705,78
Inversiones (–)	(2.378,76)	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	-	-
Activos intangibles	(2.378,76)	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Desinversiones (+)	22.622,38	15.593.705,78
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	22.622,38	-
Activos intangibles	-	12.500.000,00
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	3.093.705,78
Otros pasivos relacionados con las actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos (–)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (–)	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	(2.319.573,38)	13.909.010,34
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.t) 32.894.338,26	18.985.327,92
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	3.t) 30.574.764,88	32.894.338,26

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
8. INVERSIONES CREDITICIAS
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA
10. ACTIVO MATERIAL
11. ACTIVO INTANGIBLE
12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
13. PROVISIONES
14. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
15. PATRIMONIO NETO
16. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN
17. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
18. SITUACIÓN FISCAL
19. PARTES VINCULADAS
20. OTRA INFORMACIÓN
21. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en Madrid, el día 8 de marzo de 1990, por tiempo indefinido, hallándose integrada en el Grupo Ahorro Corporación.

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad del día 25 de abril de 2000, se aprobó el cambio de denominación social, de Gesinca Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. a la actual, Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Constituye su objeto social la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, así como la realización de las demás actividades previstas en el artículo 40 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Su domicilio social está en el Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

La Sociedad se halla inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 128.

Las sociedades gestoras de Instituciones de inversión colectiva se regulan, básicamente, por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC), modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto de 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y que sustituye a través de su derogación, al Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. Dicho Real Decreto establecía un régimen transitorio para su adaptación, en particular para:

- Las IIC cuya política de inversión se basa en un único fondo de inversión y que estén inscritas en el registro administrativo de la CNMV a la entrada en vigor de este Real Decreto deberían adecuarse a lo recogido en los artículos 54 a 70 del reglamento en el plazo de un año.
- La forma y el contenido del documento con los datos fundamentales para el inversor al que se refiere el artículo 17 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, se ajustará, en el caso de las IIC de carácter no financiero y las IIC de inversión libre e IIC de IIC de inversión libre, a lo previsto para el folleto simplificado en el Reglamento de IIC conforme a su redacción previa, en tanto no se hubiera determinado por la CNMV el contenido y la forma de presentar el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor.
- Los escenarios de rentabilidad de las IIC estructuradas a los que se refiere la letra r) del artículo 23.1 del reglamento no serían exigibles en tanto la CNMV no hubiera determinado el contenido y la forma de presentar el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor.
- Todas las IIC disponían hasta el 1 de julio de 2013 para adaptar su cartera de inversiones a lo señalado en el reglamento.

Asimismo está sujeta a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la C.N.M.V. referidas a Instituciones de Inversión Colectiva.

1.1. Descripción del objeto social y principales actividades

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad e incluidas en su declaración de actividades registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores son:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de los Fondos y Sociedades de Inversión.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC inmobiliarias.
- La comercialización de acciones o participaciones de IIC.
- La custodia y administración de las participaciones de los Fondos de Inversión y, en su caso, de las acciones de las Sociedades de Inversión.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondo de Pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento siempre que se refiera a los instrumentos citados.

La Sociedad gestiona las inversiones de IIC por ella administradas, así como las de otras IIC administradas por terceros incluidas en el Anexo I.

La Sociedad es comercializadora de las IIC extranjeras gestionadas por sociedades gestoras extranjeras incluidas en el Anexo II.

Todas las actividades de la Sociedad se realizan en España.

1.2. Descripción del grupo

La Sociedad está integrada en un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, que encabeza Ahorro Corporación, S.A. (Grupo Ahorro Corporación), con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Ahorro Corporación, S.A. ha sido designada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad obligada a la formulación de forma separada de cuentas anuales consolidadas que se someten igualmente a auditoría independiente. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ahorro Corporación (y el informe de gestión consolidado) del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la junta general el 29 de abril de 2013 y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 serán formuladas en tiempo y forma y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

Las entidades integrantes del grupo Ahorro Corporación son las siguientes:

- Ahorro Corporación, S.A.
- Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.
- ACF International Inc.
- Gesmosa-GBI A.V., S.A.
- Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.
- Analistas Financieros Internacionales, S.A.
- Ahorro Corporación Inmuebles, S.A.
- Ahorro Corporación Soluciones Inmobiliarias, S.A.
- Vehículo de Tenencia y Gestión 3, S.L.
- Ahorro Corporación Coinversión, S.C.R., S.A.U.
- Indra Sistemas de Tesorería, S.L.
- Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
- España Inmuebles, S.A.
- A.C. Participación en Infraestructuras, S.L.
- AFI Valoraciones, S.L.
- Consultores de las Administraciones Públicas, S.A.
- Tecnología, Información y Finanzas, S.A.
- Xesgalicia, S.G.E.C.R., S.A.
- Meldon Inversiones 2008, S.L.
- Alfa Meldon, S.L.U.
- Beta Meldon, S.L.U.
- Red Plural de Cooperativas, S.L.

1.3. Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2013.

1.4. Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante el ejercicio 2013 y 2012, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	2013			2012		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Director	5	5	-	6	5	1
Personal técnico	29	17	8	38	25	15
Personal administrativo	15	4	8	25	8	17
Total	49	26	16	69	38	33

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2013 y 2012 viene representada por 6 hombres.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de sociedades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique otra cosa.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.j)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.k, 3.l)
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.q)
- Provisiones y contingencias (Nota 3.p)

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 7/2008 de la CNMV.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

El negocio del Grupo se ha visto afectado por la crisis financiera y su impacto en la economía real, que se ha traducido en menores niveles de actividad en los distintos negocios y dificultades de acceso a los mercados de financiación. El Grupo ha ido adoptando medidas en los últimos años tendentes a adaptar su capacidad a la situación y perspectivas del negocio, habiendo contado para ello con el apoyo de sus accionistas; estas medidas se completaron en el ejercicio 2012 con otras encaminadas a adelgazar la estructura y el balance del Grupo, reduciendo las necesidades de financiación, para lo cual se realizaron carteras, se liquidaron posiciones, se renegociaron las líneas de financiación y se puso en marcha un programa de reducción de empleo; todo ello con el objeto de permitir al Grupo continuar su actividad de forma autónoma, con una base de capital estable y en el marco de un Plan de Negocio realista para los próximos ejercicios. Como consecuencia de todas estas medidas, el Grupo incurrió en pérdidas significativas en el ejercicio 2012.

En el ejercicio 2013 se ha aprobado un Plan de Negocio (2014-2016) para el Grupo que bajo unas presunciones de estabilidad y moderado crecimiento macroeconómico, combinado con una mejora de eficiencia a través de la reducción de costes, permite volver al terreno positivo e incluso de crecimiento en ese periodo.

Las medidas adoptadas (previamente comentadas) han supuesto en el ejercicio 2013 una mejora significativa de la posición de liquidez del Grupo, aspecto que se pone de manifiesto en la reducción de sus necesidades de financiación y una racionalización de su cuenta de resultados consolidada que muestra una pérdida operativa mínima al cierre del ejercicio 2013. Asimismo, es preciso destacar que el Grupo mantiene unos niveles de capital regulatorio superiores a los mínimos exigidos por la normativa aplicable.

Adicionalmente, algunos accionistas están sujetos a planes de desinversión que incluyen la salida del accionariado del Grupo aunque no se ha alcanzado ningún acuerdo ni tomado ninguna decisión formal al respecto, sin que se considere que este hecho vaya a afectar, de forma significativa, a la situación financiera y patrimonial del Grupo una vez implementadas las medidas de reestructuración ya comentadas e independientemente de cómo se articule el eventual cambio de accionistas.

En cuanto a la sociedad, su volumen de negocio y su actividad se ha venido reduciendo como consecuencia de lo antes expuesto y del proceso de concentración del sector financiero que ha hecho que los acuerdos de comercialización con sus accionistas se hayan ido cancelando. No obstante durante el ejercicio 2013 se han alcanzado nuevos acuerdos con Banco Etchevarría, S.A. y Evo Banco, S.A., situación que junto al mantenimiento de algunos de los acuerdos preexistentes, permitirá continuidad de la actividad, en el marco del nuevo plan del grupo

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables seguidos en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2013, guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

d) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

e) Compensación de saldos

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

f) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

g) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a Euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a Euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a Euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

i) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

i.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, excepto los activos financieros incluidos en las categorías de "Inversiones crediticias", que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

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

i.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades y los depósitos de la clientela.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado": en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.j. (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

j.1) Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

j.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

k) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del inmovilizado material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	9	12%
Elementos de transporte	16-17	16%
Equipos de procesos de información	4	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

l) Activo intangible

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y sólo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

l.1) Aplicaciones informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

l.2) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los activos de vida útil indefinida correspondientes a los importes pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión.

m) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

n) Comisiones

Las comisiones por gestión, suscripción y reembolso, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, 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 en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (suscripción y reembolso de IIC) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

n.1) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

n.2) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

o) Gastos de personal

o.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

o.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

o.3) Compromisos por pensiones

La Sociedad clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligada a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario.

La Sociedad reconoce las contribuciones a los planes de aportación definida como un cargo por gasto del ejercicio y un abono a una provisión por fondo de pensiones. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

La Sociedad promovió en 1994 el Plan de Pensiones de Empleados del Grupo Ahorro Corporación. El citado plan está regulado por el Real Decreto 304/2005 de 20 de febrero, que aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y su duración es indefinida.

El plan promovido cubre las contingencias siguientes:

- Jubilación del partícipe.
- Invalidez laboral absoluta y permanente para todo trabajo o gran invalidez.
- Fallecimiento del partícipe.

Las prestaciones de jubilación se efectuarán con cargo al fondo de capitalización constituido con las aportaciones del promotor (netas de pagos por primas de seguro) más los rendimientos (netos de gastos) generados por dichas aportaciones, y las prestaciones por invalidez o fallecimiento serán, en parte, con cargo al citado fondo de capitalización, y, en parte, por aseguramiento con una entidad aseguradora.

De conformidad con el Reglamento del citado plan de pensiones, la Sociedad efectúa aportaciones ordinarias para todos los empleados de la plantilla, siendo ésta, según se trate de empleados con antigüedad superior o inferior a 2 años respectivamente, equivalente al 2,5% del salario anual pensionable de los mismos ó equivalente al importe necesario para atender la cobertura de los capitales asegurados de fallecimiento o incapacidad. La aportación correspondiente a cada ejercicio se encuentra registrada en el epígrafe "Gastos de personal – Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, siendo en el ejercicio 2013 y 2012 de un total de 61.220,90 y 81.843,13 euros, respectivamente (Nota 17.3).

Con fecha 24 de febrero de 2005 se establecieron nuevas especificaciones para el Plan de Pensiones, por las cuales además de las aportaciones ordinarias, el promotor podrá realizar una aportación extraordinaria individualizada para cada partícipe cuya cuantía se determinará según criterios de productividad y resultado en el ejercicio económico sin sobrepasar los límites señalados en la normativa en vigor. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado aportaciones por este concepto.

p) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y / o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

p.1) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio no se encontraba en curso ninguna reclamación entablada contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de su actividad.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

r) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en el epígrafe "Depósito de títulos" de otras cuentas de orden por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

Se incluyen como valores de terceros en depósito, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por la Sociedad en España, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. Cuando la operativa del mercado así lo exige, la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor de mercado de estas posiciones, la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por las gestoras internacionales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

La Sociedad registra en el epígrafe "Carteras gestionadas" de otras cuentas de orden el valor de los patrimonios de las instituciones de inversión colectiva gestionadas o de las que ha sido delegada la gestión en la Sociedad y las carteras gestionadas de clientes.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 17.2.

s) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2008 de la CNMV.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

t) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo al 31 de diciembre las siguientes partidas:

	Euros	
	2013	2012
Tesorería	2.711,92	2.452,24
Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 8.1)	27.457.583,48	27.279.058,18
Adquisición temporal de activos (Nota 8.3)	3.114.469,48	5.612.827,84
	<u>30.574.764,88</u>	<u>32.894.338,26</u>

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2013 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la del ejercicio 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas el día 30 de abril de 2013.

	Euros	
	2013	2012
Pérdida / Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	495.467,92	(2.926.437,02)
Total distribuible	<u>495.467,92</u>	<u>(2.926.437,02)</u>
A reserva voluntaria	-	-
A resultados negativos de ejercicios anteriores	495.467,92	(2.926.437,02)
Total distribuido	<u>495.467,92</u>	<u>(2.926.437,02)</u>

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social (ver Nota 15).

5. GESTIÓN DE CAPITAL

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1, regulan, entre otros aspectos el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 100 y 101 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, regula el cómputo de los recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente.

Las SGIIC dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

- Patrimonio en gestión discrecional de carteras:

31 diciembre de 2013 y 2012

Patrimonio en gestión discrecional de carteras	Coefficiente
Entre 0 y 60 millones de Euros	0,2 por 100
Entre 60 y 600 millones de Euros	0,1 por 100
Entre 600 y 3.000 millones de Euros	0,05 por 100
Entre 3.000 y 6.000 millones de Euros	0,03 por 100
Más de 6.000 millones de Euros	0,02 por 100

- Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.
- Las sociedades gestoras que lleven a cabo la administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre deberán contar además con unos recursos propios exigibles que serán la suma de los requeridos con carácter general, más el 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que obtengan por la gestión de estas IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos, se deducirán del patrimonio de las IIC administradas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones, que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

- b) El 25% 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.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Recursos propios exigibles:</u>	2013	2012
Capital social mínimo	300.000,00	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	566.455,24	659.849,72
Gestión discrecional de carteras neto	39.835,46	5.298,20
Comercialización de acciones y participaciones	100.000,00	100.000,00
Ingresos por gestión de IIC de inversión libre	1.446,96	2.359,01
Capital + Incrementos	1.007.737,66	1.067.506,93
Gastos de Personal	4.202.993,37	4.645.049,19
Amortizaciones de inmovilizado	58.505,94	83.667,50
Gastos de servicios exteriores	4.037.395,81	1.015.060,14
Tributos	618.699,05	516.049,34
Otros gastos de gestión corriente	45.087,26	2.874.965,58
Gastos de estructura	8.962.681,43	9.134.791,75
25% de los Gastos de estructura	2.240.670,36	2.283.697,94
Total recursos propios exigibles	2.240.670,36	2.283.697,94
<u>Recursos propios computables</u>		
Capital	7.662.750,00	7.662.750,00
Reservas	10.917.335,05	13.843.772,07
Financiaciones subordinadas	7.362.250,00	7.362.250,00
Otras partidas a adicionar	49.377,06	32.410,45
Resultados negativos del ejercicio corriente	-	(2.926.437,02)
Activos inmateriales y ficticios	(1.920,87)	(1.547,69)
	25.989.791,24	25.973.197,81
Superávit / (Déficit) de recursos propios	23.749.120,88	23.689.499,87

Adicionalmente, la normativa en vigor exige al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan los siguientes requisitos:

- Que tengan un funcionamiento regular.
- Que estén supervisados por la autoridad del Estado en que tenga su sede.
- Que dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a los exigidos en la normativa española a los mercados secundarios oficiales.

Dentro del coeficiente del 60%, la Sociedad podrá computar sus inversiones en acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen.

El 40% restante podrá estar invertido en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad es informado periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.

6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2013	2012
Inversiones crediticias	35.485.579,83	39.209.107,84
Resto de activos	105.376,02	211.575,66
Exposición máxima	<u>35.590.955,85</u>	<u>39.420.683,50</u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en su mayoría en España.

Como se indica en la Nota 8, los importes clasificados como "Inversiones Crediticias" corresponden en su mayoría a saldos con empresas del Grupo, con accionistas de la Sociedad o con las instituciones gestionadas por ella.

b) Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General.

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b.3) Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 los elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera son los siguientes:

	2013			2012		
	Divisa	Saldo en		Divisa	Saldo en	
		Divisa	Euros		Divisa	Euros
<u>Activo</u>						
Depósitos a la vista	USD	556.651,83	403.634,13	USD	288.273,35	218.488,21
Depósitos a la vista	GBP	5.761,48	6.910,73	GBP	4.012,34	4.916,48
Depósitos a la vista	JPY	162.318,00	1.121,60	JPY	154.737,00	1.362,00
Depósitos a la vista	AUD	10.885,40	7.057,90	AUD	1.553,52	1.222,09
Depósitos a la vista	CHF	4.285,17	3.490,69	CHF	196,58	162,84
Depósitos a la vista	SEK	9.173,95	1.035,54	SEK	9.173,95	1.068,98
			<u>423.250,59</u>			<u>227.220,60</u>

Durante el ejercicio 2013 y 2012 la Sociedad ha registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 11.756,05 y 9.939,96 euros de pérdida neta, respectivamente.

Dado que la Sociedad no mantiene saldos significativos en moneda extranjera, los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo por tipo de cambio de forma significativa.

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. En las Notas 7, 8, 9 y 12 se incluyen el vencimiento de los activos y pasivos financieros. Como se indica en la Nota 5, la Sociedad debe destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan determinados requisitos, por lo que mantiene activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un importe de 30.575 y 34.094 miles de euros, respectivamente, que podría hacer líquidos en un plazo de entre dos y cinco días.

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre, el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de residencia del emisor, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	2.534.463,25	4.722.447,36
No cotizados	644,00	547,00
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones	(407.711,08)	(648.102,00)
Acciones y participaciones cartera exterior		
Cotizados	-	-
No cotizados	-	-
	<u>2.127.396,17</u>	<u>4.074.892,36</u>

El saldo de los instrumentos de capital comprendidos en el presente epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se corresponde en su totalidad con participaciones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la propia Sociedad y acciones del Fondo General Garantía de Inversiones, S.A.

El detalle de las inversiones cotizadas registradas en esta cartera es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<u>IIC cotizadas:</u>		
A.C. Moderado VaR 7 F.I.	928.596,28	890.892,61
Ahorro Corporación Inversión F.I.	128.836,42	2.354.524,20
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	1.477.030,55	1.477.030,55
	<u>2.534.463,25</u>	<u>4.722.447,36</u>

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, la diferencia existente entre el valor razonable y el coste de adquisición, neta del efecto impositivo, ascendía a 109.726,81 y 50.416,26 euros respectivamente y se encuentra incluida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 la Sociedad ha considerado que existen evidencias objetivas de deterioro en las participaciones de IIC cotizadas por lo que ha procedido a registrar pérdidas por deterioro por importe total de 229.787,42 y 648.102,00 euros, respectivamente.

	Euros	
	2013	2012
<u>IIC cotizadas:</u>		
Ahorro Corporación Inversión F.I.	(68.069,08)	(150.706,86)
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	(339.642,00)	(497.395,14)
	<u>(407.711,08)</u>	<u>(648.102,00)</u>

Los movimientos de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro para la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" son los siguientes:

	Euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(648.102,00)	-
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	(229.787,42)	(648.102,00)
Utilizaciones	470.178,34	-
Saldo final	<u>(407.711,08)</u>	<u>(648.102,00)</u>

Durante el ejercicio 2013 se han vendido participaciones en instituciones de inversión colectiva, que han supuesto una pérdida de 368.155,17 de euros (2012: pérdida de 237.576,10 euros).

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han realizado traspasos de activos incluidos en esta cartera a otras carteras de activos financieros.

Durante el ejercicio 2013 ha adquirido acciones del Fondo General Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 97 euros (2012: 547,00 euros), no habiéndose producido ninguna baja.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay intereses devengados pendientes de cobro.

8. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe inversiones crediticias del activo del balance de situación, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros			
	2013		2012	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Depósitos a la vista	27.457.583,48	-	27.279.058,18	-
Depósitos a plazo	-	-	1.200.000,00	-
Adquisición temporal de activos	3.114.469,48	-	5.612.827,84	-
Deudores por comisiones pendientes	3.977.993,38	6.596,34	4.777.765,49	83.583,62
Deudores empresas del grupo	20,66	15.328,42	-	124,28
Otros deudores	851.700,07	14.406,90	233.819,15	750,76
Activos dudosos	-	-	-	-
Ajustes por valoración – Intereses devengados no vencidos	47.481,10	-	21.178,52	-
Total	<u>35.449.248,17</u>	<u>36.331,66</u>	<u>39.124.649,18</u>	<u>84.458,66</u>

M

8.1 Depósitos a la vista

Los depósitos a la vista a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se corresponden con cuentas corrientes mantenidas en diversos intermediarios financieros, remuneradas a tipo de interés de mercado.

El detalle de los depósitos a la vista en divisa se encuentra en la Nota, 6.b.3).

Dentro de este epígrafe se incluye una cuenta corriente remunerada al 2,25% con Banco Mare Nostrum, de saldo a 31 de diciembre de 2013 22.762.275,96 euros que ha devengado unos intereses de 514 miles de euros, los cuales han sido registrados por la entidad en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros".

Los intereses devengados no vencidos por los depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 45.987,86 y 16.136,37 euros, respectivamente.

8.2 Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2013 no existían depósitos a plazo contratados con entidades de crédito.

El detalle al 31 de diciembre de 2012 de los depósitos a plazo contratados con entidades de crédito era el siguiente:

31/12/2012	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	1.200.000,00	2,58%	03/11/2012	03/05/2013	4.957,81
	<u>1.200.000,00</u>				<u>4.957,81</u>

8.3 Adquisición temporal de activos

El detalle al 31 de diciembre de las adquisiciones temporales de activos contratadas con intermediarios financieros es el siguiente:

31/12/2013	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	3.114.469,48	1,25%	18/12/2013	10/01/2014	1.493,24
	<u>3.114.469,48</u>				<u>1.493,24</u>

31/12/2012	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	3.298.384,49	0,55%	31/12/2012	07/01/2013	49,57
	<u>2.314.443,35</u>	0,55%	31/12/2012	07/01/2013	<u>34,78</u>
	<u>5.612.827,84</u>				<u>84,35</u>

8.4 Deudores por comisiones pendientes

La composición del saldo de deudores por comisiones al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Comisiones de gestión de IIC	3.103.690,73	3.566.882,53
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC	449,89	79.107,52
Comisiones de comercialización de IIC extranjeras no gestionadas	765.353,03	1.215.359,06
Comisiones de comercialización de IIC nacionales no gestionadas	92.469,07	-
Otros	22.627,00	-
	<u>3.984.589,72</u>	<u>4.861.349,11</u>

Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión sobre patrimonio se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de los fondos gestionados por la Sociedad.

Las comisiones de gestión sobre resultados se imputan a cada fondo en función de la comisión establecida en su folleto informativo sobre la totalidad de los resultados obtenidos por la institución, descontada la propia comisión tanto sobre patrimonio como resultados y el impuesto sobre beneficios, siempre que el valor liquidativo del fondo sea superior al valor liquidativo alcanzado al final del último año en el que la Sociedad haya cobrado comisión de gestión sobre resultados.

El devengo en firme o cristalización de la comisión de gestión sobre resultados es a fin de año, sin perjuicio de la periodificación de la comisión siempre que se supere el valor liquidativo de referencia.

Transcurridos 3 años sin que la Sociedad haya percibido comisión de gestión de resultados, por no darse la condición establecida anteriormente, se podrá establecer como nuevo valor liquidativo a superar para poder percibir la citada comisión, el correspondiente al final del tercer año.

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2013 y 2012 han ascendido a 28.076.658,54 y 37.917.456,98 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando pendientes de cobro las correspondientes al mes de diciembre por un importe de 3.103.690,73 y 3.566.882,53 euros, respectivamente.

Comisiones de suscripción y reembolso

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2013 y 2012 por suscripción y reembolso han ascendido a 809.576,79 y 3.112.676,99 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando a 31 de diciembre de 2013 y 2012 pendientes de cobro 449,89 y 79.107,52 euros, respectivamente (Nota 19).

Comisiones de comercialización de participaciones y acciones

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2013 y 2012 por comercialización de IIC extranjeras no gestionadas han ascendido a 3.650.403,24 y 4.756.461,85 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando a 31 de diciembre de 2013 y 2012 pendientes de cobro 765.353,03 y 1.215.359,06 euros, respectivamente.

En el ejercicio 2013 la Sociedad ha comenzado a comercializar IIC nacionales no gestionadas, que han devengado una comisión durante el ejercicio por importe de 753.571,17 euros (Nota 17.2), estando a 31 de diciembre de 2013 pendientes de cobro 92.469,07 euros.

8.5 Otros deudores

Comprende principalmente las retenciones realizadas a los partícipes por los comercializadores pendientes de cobro por la Sociedad, que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendían a 853.429,41 y 225.013,74 euros, respectivamente.

8.6 Otra información

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

La Sociedad adquirió en el ejercicio 2008 una participación mayoritaria en ACCIONES SELECTIVA INV.GLOBAL, SICAV, S.A, con el objetivo de comercializarla y proceder a su venta, por lo que se clasificó como no corriente en venta. En septiembre de 2012 se produjo la disolución de ACCIONES SELECTIVA INV.GLOBAL, SICAV, S.A La participación en esta sociedad no generó resultados significativos durante el ejercicio 2012 atribuibles a la sociedad.

10. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

Ejercicio 2013	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.496.132,67	-	(75.789,53)	-	2.420.343,14
Amortización acumulada	(2.394.600,16)	(46.284,34)	53.167,15	-	(2.387.717,35)
Valor neto contable	101.532,51	(46.284,34)	(22.622,38)	-	32.625,79
Ejercicio 2012	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.532.063,08	2.328,72	(38.259,13)	-	2.496.132,67
Amortización acumulada	(2.371.338,13)	(55.605,02)	32.342,99	-	(2.394.600,16)
Valor neto contable	160.724,95	(53.276,30)	(5.916,14)	-	101.532,51

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han registrado pérdidas por deterioro del activo material.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 2.233.041,63 euros en ambos ejercicios.

11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

<u>Ejercicio 2013</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		117.917,20	2.378,76	-	-	120.295,96
Amortización		(116.369,51)	(2.005,58)	-	-	(118.375,09)
		<u>1.547,69</u>	<u>373,18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.920,87</u>
 <u>Ejercicio 2012</u>	 <u>Vida útil</u>	 <u>Saldo inicial</u>	 <u>Altas</u>	 <u>Bajas</u>	 <u>Traspasos</u>	 <u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		115.037,06	2.880,14	-	-	117.917,20
Amortización		(113.468,59)	(2.900,92)	-	-	(116.369,51)
		<u>1.568,47</u>	<u>(20,78)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.547,69</u>
 <u>Con vida útil indefinida</u>						
Otros activos intangibles						
Coste		13.078.999,87	-	(13.078.999,87)	-	-
Deterioro		-	-	-	-	-
Valor neto contable		<u>13.078.999,87</u>	<u>-</u>	<u>(13.078.999,87)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El inmovilizado totalmente amortizado de aplicaciones informáticas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 117.917,21 y 112.486,00 euros, respectivamente.

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Otros activos intangibles

El epígrafe "Otros activos intangibles" comprendía en el ejercicio 2012 los importes pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión.

Durante el ejercicio 2012 se registraron pérdidas por deterioro del activo inmaterial que ascendieron a 753.999,85 correspondiente con el activo intangible proveniente de la adquisición a "Cajasur" de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión

Con fecha 31 de julio de 2012, se elevó a Escritura Pública el "Contrato Marco de Terminación" firmado entre Ahorro Corporación S.A., Banca Cívica, S.A., Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A., Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. acordando:

- Adquirir por parte de Banca Cívica S.A. las acciones de Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A. actualmente titularidad de Ahorro Corporación pagando parte del precio en especie mediante la transmisión a Ahorro Corporación de las acciones de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C., S.A. titularidad de Banca Cívica.
- Extinción del acuerdo entre Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A., de exclusividad en la delegación de la gestión financiera de las carteras de las I.I.C. gestionadas, suponiendo un desembolso a favor de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C., S.A. por la extinción del acuerdo de 3.500.000,00 euros. Extinción del acuerdo de exclusividad en la distribución y comercialización de I.I.C. nacionales gestionadas por Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. suponiendo un saldo a favor de ésta a cierre del ejercicio anterior de 9.000.000,00 euros. La Sociedad contabilizó un ingreso por la extinción de estos acuerdos de 175.000 euros, que se encuentra registrado dentro del epígrafe de pérdidas y ganancias "Ganancias / (Pérdidas) de activos no clasificados como no corrientes en venta" a cierre del ejercicio anterior.

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

12.1 Deudas con intermediarios financieros y deudas con particulares

El detalle de estos epígrafes del pasivo del balance de situación, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros			
	2013		2012	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Comisiones a pagar	5.334.582,36	-	8.004.411,73	-
Acreedores por prestaciones de servicios	-	139.762,61	2.742,10	168.999,50
Acreedores por operaciones de valores	2.666.015,48	82.914,64	2.893.778,57	633.641,05
Acreedores empresas del grupo	350.001,86	274.351,73	156.292,29	278.733,53
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	100.000,00	-	-
Otros acreedores	-	-	-	-
Total	8.350.599,70	597.028,98	11.057.224,69	1.081.374,08

Comisiones a pagar

El gasto por comisiones de colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva devengadas durante el ejercicio 2013 y 2012 ha ascendido a 24.940.957,05 y 36.450.225,20 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando pendientes de pago las correspondientes al último trimestre por un importe de 5.334.582,36 y 8.004.411,73 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha firmado sendos contratos con Banco Etchevarría, S.A. y Evo Banco, S.A de comercialización de Fondos de Inversión y de subdistribución de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, en las que la Sociedad fue designada, para promover y gestionar la suscripción de las acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras en el mercado español.

12.2 Empréstitos y pasivos subordinados

Comprende el importe correspondiente a 1.225.000 acciones de clase B representativas del 49% del Capital Social de la Sociedad, de 6,01 euros de valor nominal cada una, por un importe total de 7.362.250,00 euros. Si bien dichas acciones correspondientes a la clase B tienen naturaleza jurídica de capital social, no pueden clasificarse como patrimonio neto, debido a que dichas acciones proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe del gasto financiero devengado, asciende a 368.112,60 euros y 368.112,40 euros, respectivamente y se encuentra comprendido en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 17.1). Al 31 de diciembre de 2013 se encuentra pendiente de pago el dividendo anual mínimo de los ejercicios 2013 y 2012, que asciende a 736.225,00 euros (2012: 368.112,48 euros correspondiente al dividendo anual mínimo del ejercicio 2012)

Según el artículo 99 de la Ley de Sociedades de Capital, los titulares de participaciones sociales y las acciones sin voto tendrán derecho a percibir el dividendo anual mínimo, fijo o variable, que establezcan los estatutos sociales. Una vez acordado el dividendo mínimo, sus titulares tendrán derecho al mismo dividendo que corresponda a las participaciones sociales o a las acciones ordinarias. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, la parte de dividendo mínimo no pagada deberá ser satisfecha dentro de los cinco ejercicios siguientes. Mientras no se satisfaga el dividendo mínimo, las participaciones y acciones sin voto tendrán este derecho en igualdad de condiciones que las ordinarias y conservando, en todo caso, sus ventajas económicas.

13. PROVISIONES

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	248,80	248,56
Otras provisiones	80.000,00	2.447.035,49
Total	80.248,80	2.447.284,05

Durante el ejercicio 2013 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	248,56	2.447.035,49
Dotación neta con cargo a resultados (Nota 17.3)	61.220,90	-
Aplicación	(61.220,66)	(2.367.035,49)
Saldo Final	248,80	80.000,00

Durante el ejercicio 2012 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	177,27	728.794,73
Dotación neta con cargo a resultados (Nota 17.3)	81.843,13	1.972.055,37
Aplicación	(81.771,84)	(253.814,61)
Saldo Final	248,56	2.447.035,49

A 31 de diciembre de 2012, en el contexto del proceso de restructuración del Grupo, se realizó una dotación por importe de 1.972.035,49 euros para cubrir el coste estimado del plan de reducción de empleo que se menciona en la Nota 3.a), que se ha ejecutado en el ejercicio 2013. Parte de esta dotación se ha asignado a la cobertura de los compromisos incluidos en el Convenio Especial firmado con la Seguridad Social como parte del plan de reducción de empleo pactado en el ejercicio 2012 con los representantes de los trabajadores. La Sociedad ha registrado una provisión por importe de 80 miles de euros al objeto de cubrir las obligaciones devengadas por este Convenio al cierre del ejercicio 2013.

14. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<u>Resto de activos</u>		
Periodificaciones - Gastos anticipados	47.602,59	75.123,02
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	12.749,99	62.874,22
Fianzas en garantía de arrendamientos	45.023,44	72.897,18
Otros activos	-	681,24
	<u>105.376,02</u>	<u>211.575,66</u>
<u>Resto de pasivos</u>		
Otros pasivos		
Administraciones públicas		
Retenciones por reembolsos de I.I.C.	1.900.669,36	2.207.317,10
Otras retenciones	88.298,86	118.572,74
Organismos de la Seguridad Social	48.183,30	74.103,50
Otros	30.609,92	675.091,19
Total	<u>2.067.761,44</u>	<u>3.075.084,53</u>

15. PATRIMONIO NETO

Capital social

Jurídicamente, el capital social de la Sociedad está constituido por 2.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones número 1 al 1.275.000, ambos inclusive pertenecen a la clase A, y las restantes a la clase B.

Las acciones de clase A son ordinarias y las acciones de clase B son sin voto y se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos de la Sociedad y podrán ser adquiridas por cualquier Caja de Ahorros comercializadoras de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., o empresa de su grupo, que sean accionistas, directa o indirectamente, de Ahorro Corporación, S.A., existiendo un régimen específico de transmisión de acciones basado en dicha comercialización, en los términos previstos en los Estatutos. En relación con los derechos preferentes que allí se confieren a las acciones de clase B, el mismo será el equivalente al cinco por ciento (5%) del capital desembolsado por cada una de ellas.

Por tanto, dado que las acciones correspondientes a la clase B proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos, deben de considerarse un pasivo financiero en lugar de instrumento de capital, por lo que se han registrado en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado - Empréstitos y pasivos subordinados" del pasivo del balance de situación (véase Nota 12.2).

Al 31 de diciembre la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	%			
	2013		2012	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Ahorro Corporación, S.A.	51,00	10,09	51,00	10,09
NCG Corporacion Industrial, S.L (2011: CXG Corporación				
Caixagalicia, S.A)	-	9,43	-	9,43
Banco Mare Nostrum S.A.	-	6,21	-	6,21
Bankia, S.A.	-	5,21	-	5,21
Banco Grupo Cajatres S.A.	-	5,16	-	5,16
Otros accionistas	-	12,90	-	12,90
	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>

Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distributable en caso de liquidación de la Sociedad.

Las reservas de la Sociedad han experimentado el siguiente movimiento:

Ejercicio 2013	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.413.547,90	-	-	10.413.547,90
Otras reservas	425.163,65	-	-	425.163,65
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(2.926.437,02)	(2.926.437,02)
Total	13.843.772,07	-	(2.926.437,02)	10.917.335,05

Ejercicio 2012	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.265.451,75	148.096,15	-	10.413.547,90
Otras reservas	425.163,65	-	-	425.163,65
Total	13.695.675,92	148.096,15	-	13.843.772,07

Otras reservas

Esta reserva era indisponible mientras que los activos intangibles pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión correspondientes (Nota 11), figurasen registrados en el balance de la Sociedad, hecho que dejó de suceder en el ejercicio 2012.

16. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos de títulos	352.355.563,79	539.171.646,83
Carteras gestionadas	3.200.704.333,86	3.623.579.516,12
Otras cuentas de orden	-	-
Total	3.553.059.897,65	4.162.751.162,95

Depósitos de títulos

El epígrafe "Depósito de títulos" comprende las participaciones de IIC extranjeras de terceros comercializadas por la Sociedad, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia. El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Participaciones de IIC - Títulos de terceros	352.355.563,79	539.171.646,83
Total	352.355.563,79	539.171.646,83

Carteras gestionadas

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión de carácter financiero	3.054.796.625,87	3.470.836.252,44
Fondos de inversión inmobiliarios	98.489.049,44	116.504.495,78
Fondos de inversión libre	3.031.289,82	8.363.718,59
IIC de IIC de inversión libre	4.652.555,71	4.628.603,20
Sociedades de inversión de capital variable	18.231.597,60	20.537.672,95
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras de inversión	21.503.215,42	2.708.773,16
Total	3.200.704.333,86	3.623.579.516,12

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestiona la cartera de dos empresas y de cuarenta y ocho clientes particulares y el saldo de dichas carteras se incluye en el epígrafe Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras de inversión.

De las cifras anteriores 563 millones se corresponden a patrimonio de Instituciones de Inversión Colectiva para las que se ha cancelado el acuerdo de comercialización, aunque se mantendrá la gestión de este patrimonio remanente hasta el vencimiento, al tratarse de fondos garantizados.

17. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

17.1. Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	442.528,75	30.746,44
Adquisición temporal de activos	12.474,73	37.036,82
Resto	92.052,73	252.217,21
Otros intereses y rendimientos	1.254,74	2.197,40
Total	548.310,95	322.197,87
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		
Pasivos subordinados (Nota 12.2)	368.112,60	368.112,48
Otros intereses	327,41	-
Total	368.440,01	368.112,48
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Acciones y participaciones de la cartera interior		
Beneficio	-	-
Pérdida	(368.155,77)	(237.576,10)
Total	(368.155,77)	(237.576,10)

17.2. Comisiones cobradas y pagadas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

<u>Comisiones cobradas</u>	Euros	
	2013	2012
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero	25.655.334,43	35.167.807,26
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	168.127,26	205.033,07
Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	2.159.522,09	2.398.454,29
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	46.540,97	116.588,20
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	23.251,30	22.410,77
Comisiones de gestión discrecional de carteras	23.882,49	7.163,39
Total comisiones de gestión	28.076.658,54	37.917.456,98
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de carácter financiero	809.461,52	3.112.104,94
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	115,27	572,05
Total comisiones de suscripción y reembolso	809.576,79	3.112.676,99
Servicios de asesoramiento	200.000,00	53.333,34
Servicios de comercialización de participaciones y acciones (Nota 8.4)	4.403.977,41	4.756.461,85
Otras comisiones	85.754,18	150.759,28
Total	33.575.966,92	45.990.688,44

<u>Comisiones pagadas</u>	Euros	
	2013	2012
Comisiones de comercialización		
De IIC financieras	22.862.803,92	34.236.496,79
De IIC no financieras	1.541.778,00	1.725.614,96
De IIC de inversión libre	48.726,42	104.064,34
Otras	27.030,88	45.445,05
Comisiones retrocedidas	460.617,83	338.604,06
Otras comisiones (Nota 19)	49.600,11	64.177,07
Total	24.990.557,16	36.514.402,27

17.3. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y cargas sociales		
Sueldos y gratificaciones	2.554.403,87	3.116.174,61
Cuotas a la Seguridad Social	575.135,16	729.392,05
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 13)	61.220,90	81.843,13
Indemnizaciones por despidos	268.129,47	82.896,39
Gastos de formación	8.095,80	5.261,41
Otros gastos de personal	161.399,86	187.425,78
Total	3.628.385,06	4.202.993,37

17.4. Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Gastos generales		
Inmuebles e instalaciones	297.216,40	479.300,57
Sistemas informáticos	1.725.733,41	1.747.477,50
Publicidad y representación	80.347,70	131.028,54
Servicios de profesionales independientes	99.251,72	188.150,04
Servicios administrativos subcontratados	56.973,96	55.368,24
Otros gastos	1.111.986,41	1.436.070,92
Contribuciones e impuestos	562.541,92	618.699,05
Total	<u>3.934.051,52</u>	<u>4.656.094,86</u>

Las partidas relevantes del epígrafe "Otros gastos" incluyen el pago a proveedores de sistemas de información financiera (389 y 488 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente), la repercusión de gastos por servicios centrales de la matriz (183 y 363 miles de euros respectivamente en ambos ejercicios) y las comunicaciones (175 y 193 miles de euros respectivamente).

La sociedad tiene alquiladas sus oficinas con la empresa del Grupo Ahorro Corporación Inmuebles, S.A. mediante un contrato de alquiler de renovación anual.

	Euros	
	2013	2012
Otras cargas de explotación		
Tasas en registros oficiales	21.144,05	25.087,26
Otros conceptos	20.635,76	20.000,00
Total	<u>41.779,81</u>	<u>45.087,26</u>

18. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con 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 un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Durante el ejercicio 2010 la sociedad estaba acogida al régimen de consolidación fiscal de IVA de nivel básico conforme dispone la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, que modificó la Ley 37/1992, de 28 de diciembre del Impuesto sobre el Valor Añadido. Con fecha 15 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó que la Sociedad a partir del 1 de enero del 2011 se acoja al régimen especial de grupo de entidades nivel avanzado junto con la entidad dominante Ahorro Corporación, S.A. y el resto de entidades dependientes que cumplan los requisitos legales precisos.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Pérdida/Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	495.467,92	(2.926.437,02)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	13.365,54	307.203,56
Compensación de bases impositivas negativas ej. anteriores	(508.833,46)	-
Resultado contable ajustado	-	(2.619.233,46)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	(1.877.548,27)	2.986.990,77
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	-	(183.878,65)
Base imponible	(1.877.548,27)	183.878,66

	Euros			
	2013		2012	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (30%)				
Sobre resultado contable ajustado	-	-	-	-
Sobre base imponible	-	-	-	55.163,60
Deducciones				
Otras deducciones	-	-	-	-
Total	-	-	-	55.163,60
Retenciones y pagos a cuenta	-	(180.348,91)	-	(115.848,63)
Otros	-	-	-	-
Gasto / Impuesto a pagar	-	(180.348,91)	-	(60.685,03)

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos").

Los Administradores decidieron no registrar los créditos fiscales ni los activos por impuesto diferido surgidos como consecuencia de las pérdidas del ejercicio 2012, si bien los Administradores consideraban que la continuidad de las operaciones está asegurada. Sin embargo, las incertidumbres sobre el negocio y el sector hacían que se considerara que no se dan las circunstancias requeridas por la normativa contable para su registro contable.

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar, es el siguiente:

Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2013	2012
2009	2027	1.640.141,94	1.640.141,94
2010	2028	270.404,07	270.404,07
2013	2031	1.368.714,81	-
		3.279.260,82	1.910.546,01

El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle al 31 de diciembre y el movimiento de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales son los siguientes:

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Ejercicio 2013				
Saldo inicial	62.067,22	380.262,43	-	21.606,89
Altas	182.689,67	377.789,99	-	-
Bajas	-	(379.026,21)	-	(21.606,89)
Saldo final	<u>244.756,89</u>	<u>379.026,21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Euros				
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Ejercicio 2012				
Saldo inicial	275.636,42	906.243,52	-	387.534,88
Altas	168.425,31	438.273,79	-	14.697,01
Bajas	(381.994,51)	(964.254,88)	-	(380.625,00)
Saldo final	<u>62.067,22</u>	<u>380.262,43</u>	<u>-</u>	<u>21.606,89</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los impuestos diferidos de activo surgen por diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 los impuestos diferidos de pasivo comprendían impuestos registrados contra patrimonio por importe de 21.606,89 euros.

M

19. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	2013			2012		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
ACTIVO						
Adquisición temporal de activos (Nota 8.3)	3.115.962,72	-	-	5.612.912,19	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	-	2.126.752,17	-	-	4.074.892,36	-
Depósitos a plazo (Nota 8.2)	-	-	-	-	-	1.204.957,80
Depósitos a la vista (Nota 8.1)	-	-	27.503.571,34	-	-	27.295.194,55
Deudores empresas del Grupo (Nota 8)	15.349,08	-	-	124,28	-	-
Deudores por comisiones pendientes(Nota 8.4)	-	3.098.644,31	-	-	3.645.990,05	-
Otros activos	45.023,44	-	-	72.897,18	-	-
PASIVO						
Comisiones a pagar (Nota 12.1)	-	-	5.332.356,97	-	-	8.004.411,73
Acreedores por prestación de servicios (Nota 12.1)	-	-	473,21	-	-	6.252,50
Acreedores por operaciones de valores (Nota 12.1)	-	-	2.658.958,08	-	-	2.794.469,73
Acreedores empresas del grupo (Nota 12.1)	624.353,59	-	-	435.025,82	-	-
Otros pasivos subordinados (Nota 12.2)	1.667.552,06	-	6.430.922,94	1.591.754,18	-	6.138.608,22

	2013			2012		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados	12.474,73	-	534.581,48	37.036,82	-	282.963,65
Comisiones cobradas	-	28.862.352,84	-	627.434,78	41.083.467,31	-
Gastos:						
Intereses y cargas asimiladas	75.797,88	-	292.314,72	75.797,79	-	292.314,69
Comisiones pagadas	617.394,83	-	23.763.060,77	3.026.337,79	-	33.423.887,41
Gastos generales	2.315.274,23	-	-	2.610.436,97	-	-

Administradores y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los Administradores.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha satisfecho retribuciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 42.822,39 y 97.665,10 euros, respectivamente, en concepto de dietas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros del Órgano de Administración.

h

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1. Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2013 y 2012, la Asesoría Jurídica del Grupo Ahorro Corporación, como responsable del desarrollo de las funciones propias del Servicio de atención a las reclamaciones de los clientes de las Sociedades del Grupo, no ha recibido reclamación alguna de partícipes de la Sociedad. Con carácter adicional se ha recibido una solicitud de información de la CNMV, relativa a la información facilitada a los partícipes en un proceso de fusión de fondos de inversión. La CNMV emitió la correspondiente resolución manifestando que no existían elementos objetivos para considerar que la actuación de la entidad haya sido incorrecta respecto a los hechos objeto de la reclamación.

20.2. Declaración de los administradores (art. 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

En el Anexo I a la memoria se incluye la información declarada por los Administradores.

20.3. Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2013 y 2012 han ascendido a 14.960 y 14.681 euros respectivamente. Los auditores facturaron adicionalmente en el ejercicio 2013 y 2012 un importe de 10.000 euros ambos ejercicios, por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales.

20.4. Información sobre medioambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado inversiones o incurrido en gastos en relación a aspectos medioambientales. La Sociedad estima que no tiene riesgos con la protección y mejora del medioambiente y no ha recibido subvenciones por este concepto durante los ejercicios 2013 y 2012.

20.5. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que:

Dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Grupo (actividad financiera), la información que se presenta en esta Nota relativa a los aplazamientos de pagos corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a las entidades financieras del Grupo y a los pagos a proveedores comerciales realizados por las entidades del Grupo que realizan actividades no financieras, distintos de los pagos a depositantes y tenedores de valores emitidos por las entidades del Grupo, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe en miles de euros del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio 2013 y 2012 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Importe (miles de euros)	%	Importe (miles de euros)	%
Dentro del plazo máximo legal	1.184	100%	1.549	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	1.184	100%	1.549	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

21. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 10 y 17 de enero de 2014, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la sustitución como Sociedad Gestora de Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., por BMN Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en 15 Instituciones de Inversión Colectiva. Dicha sustitución será efectiva, previsiblemente, a partir del 4 de abril de 2014 y supondrá una salida aproximada de 334.178 miles de euros de patrimonio gestionado.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y con posterioridad a 31 de diciembre de 2013, no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.

Madrid, 28 de marzo de 2014

Declaración de los administradores (art. 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

A efectos de lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que los accionistas de la Sociedad, son directamente o a través de sociedades totalmente participadas, Ahorro Corporación, S.A., bancos y filiales de estas, estando formado su Consejo de Administración, por Bancos, o sociedades filiales de estas representadas por consejeros o directivos de cada entidad, personas físicas y por altos directivos de Ahorro Corporación, S.A. Las entidades que de este modo están relacionadas con el Consejo, y que realizan, o pueden realizar actividades coincidentes análogas o complementarias con las de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C., S.A., son:

- Ahorro Corporación, S.A.
- Unnim Banc, S.A.
- NCG Corporación Industrial, S.L.
- NCG Banco, S.A.
- Banco Mare Nostrum, S.A.
- Bankia, S.A.U.
- Liberbank, S.A.
- Banco Grupo Cajatres, S.A.
- Unicaja Banco, S.A.U.
- Banco de Castilla la Mancha, S.A.
- Grupo de Empresas Cajasur, S.A.U.
- Kutxabank

De acuerdo con lo establecido en el artículo 229 y 230 ter de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicados por los Administradores.

Las sociedades con el mismo análogo, o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones, que, en su caso ejercen en ellas, son las siguientes:

Titular	Sociedad	% Participación / títulos	Funciones
D. Antonio Fernández López	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Gesmosa-GBI, A.V, S.A.	- -	Presidente del Consejo de Admón. Presidente del Consejo de Admón.
D. Antonio Serra Caldes (Representante de Banco Mare Nostrum, S.A.)	Caja de Ahorros y MP de Baleares Banco Mare Nostrum, S.A. Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A. Serbrok Correduría de Seguros, Grupo Sa Nostra S.L.U.	- - - -	Subdirector General Miembro Comité Dirección Consejero hasta 17/10/2013 Consejero 12/12/2013
D. Serafín Moreno Castillo (Representante de Peña Rueda, S.L.)	Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U.	-	Vocal Consejo Admón.
Peña Rueda, S.L.	Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	-	Vocal Consejo Admón.
Liberbank, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Briareo Gestión, S.A.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A.	20,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Banco Castilla La Mancha, S.A.	75,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Liberbank Servicios Financieros, S.A.U.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Puntida, S.L.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sistemas Financieros, S.A.	99,74%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Cajastur Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.A.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sociedad de Promoción Exterior del Principado de Asturias, S.A.	5,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.

Anexo I

Titular	Sociedad	% Participación / títulos	Funciones
	Val Telecomunicaciones, S.L.	5,27%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sociedad de Desarrollo Regional de Cantabria, S.A.	34,39%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	29,33%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Oppidum Capital, S.L.	44,13%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Liberbank, S.A. y Banco Castilla La Mancha, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Ahorro Corporación, S.A.	10,71%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Lico Corporación, S.A.	14,87%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Banco Castilla La Mancha, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	13,33%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Extremadura Avante Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.	5,02%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Corporación Empresarial de Extremadura, S.L.U.	7,53%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A.	7,22%	Participación en Capital Social
D. José de Pablo López (Representante de NCG Corporación Industrial, S.L.U.)	AC Capital Premier II, FCR	10,38%	-
	AC Capital Premier, FCR	14,29%	-
	Ahorro Corporación, S.A.	6,38%	-
	Ahorro Corporación Infraestructuras, FCR de Régimen Simplificado	13,70%	-
	Caixanova Invest SCR de Régimen Simplificado, S.A.	100,00%	Administrador/ Consejero
	Diana Capital I, FCR	21,36%	-
	Diana Capital II, FCR	14,97%	-
	Explorer I, Fondo de Inversión de Capital Risco para Inversores Qualificados	23,83%	-
	Explorer II, Fondo de Inversión de Capital Risco para Inversores Qualificados	20,00%	-
	Ged Iberian Fund FCR	9,63%	-
	Gescaixa Galicia, SGEGR, SAU	100,00%	Administrador / Consejero
	I+D Unifondo Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado	32,44%	-
	Inversiones Ahorro 2000, S.A.	60,00%	-
	Lico Corporación, S.A.	15,46%	Administrador / Consejero
	Netaccede SCR de Régimen Simplificado, S.A.	15,67%	-
	Ronda Innovación, FCR de Régimen Simplificado	10,00%	-
	Ronda Tic, FCR de Régimen Simplificado	10,00%	-
	Ronda Vida, FCR de Régimen Simplificado	10,00%	-
	Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, SCR, S.A. (SODIGA)	23,94%	-
	Unirisco Galicia, SCR, SA	24,60%	Administrador / Consejero
	Vigo Activo, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	16,10%	Administrador / Consejero

IIC GESTIONADAS

A.C. Cuenta Fondtesoro Corto Plazo, F.I.
A.C. Fondeposito Institucional F.I.
A.C. Gestión Global Conservador Var 3,F.I.
A.C. Standard & Poor's 500 Índice, F.I.
A.C.G. Global Dinamico Var 9, F.I.
A.C.G. Global Moderado Var 7, F.I.
A.C.Gestión Global Renta Fija,F.I.
AC Alpha Multiestrategia,IICIL (En Liquidación)
Ahorro Corporacion Bonos Financieros, F.I.
Ahorro Corporación Corto Plazo Institucional, F.I.
Ahorro Corporación Corto Plazo, F.I.
Ahorro Corporación Dólar, F.I.
Ahorro Corporación Euro Stoxx 50 Índice, F.I.
Ahorro Corporación Euromix, F.I.
Ahorro Corporación Fondandalucía Mixto, F.I.
Ahorro Corporación Fondepósito, F.I.
Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo, F.I.
Ahorro Corporación Iberoamérica, F.I.
Ahorro Corporación Ibex-35 Índice, F.I.
Ahorro Corporación Inversión Selectiva Moderado,FI
Ahorro Corporación Inversión Selectiva, F.I.
Ahorro Corporación Inversión, F.I.
Ahorro Corporación Monetario, F.I.
Ahorro Corporación Patrimonio Inmobiliario F.I.I.
Ahorro Corporación Renta Fija Flexible,F.I.
Ahorro fondo 20, F.I.
Ahorro fondo, F.I.
BMN Fondepósito, F.I.
BMN Garantizado Selección IX, F.I.
BMN Garantizado Selección X,F.I.
BMN Garantizado Selección XI, F.I.
BMN Interés Garantizado 10,F.I.
BMN Interés Garantizado 11, F.I.
Bmn Interes Garantizado 8, F.I.
BMN Interes Garantizado 9, F.I.
BMN Mixto Flexible,F.I.
CAI Bolsa 10, F.I.
CAI Rendimiento 110, F.I.
Caixa Galicia Garantía 4 Estrellas, F.I.
Caixabank Bolsa I, F.I.
Caixabank Bolsa,F.I.

M

Anexo II

CaixaBank Fondepósito, F.I.
Caixabank Garantía 3 Más Bolsa, F.I.
Caixabank Gestión Conservador Var 3, F.I.
Caixabank Gestión Moderado Var 6, F.I.
Caixabank Premium Rendimiento V, F.I.
Caixabank Renta Fija Euro, F.I.
Caixabank Solución, F.I.
Caixabank Tipo Garantizado II, F.I.
Caja Murcia Selección Dinámica, F.I.L.
Caja Segovia Garantizado 1, F.I.
Cajagranada Fondplazo Garantizado III, F.I.
Cajagranada Garantizado Acciones, F.I.
Cajagranada Renta Fija Garantizado II, F.I.
Cajarioja Garantizado 2, F.I.
CCM Fondepósito, F.I.
Fdo. Caja Murcia Interés Garantizado VI FI, Clase A
Fdo. Caja Murcia Interés Garantizado VI FI, Clase B
Fondo 3 Depósito, F.I.
Fondo 3 Garantizado V, F.I.
Fondo 3 Patrimonio, F.I.
Fondo 3 Renta Fija, F.I.
Fondo Caja Murcia Interés Garantizado VII, F.I.
Fondo Confianza Garantizado, F.I.
Fonsnostro, F.I.
Galicia Rendimiento, F.I.
Novacaixagalicia Europa Selección, F.I.
NovaCaixaGalicia Garantía 2, F.I.
Novacaixagalicia Inversión Garantizado, F.I.
Novagalicia Fondepósito, F.I.
Novagalicia Garantía 1, F.I.
Novagalicia Garantía 2, F.I.
Novagalicia Garantía 3, F.I.
Novagalicia Garantía 4, F.I.
Novagalicia Garantía 5, F.I.
Novagalicia Garantía 6, F.I.
Novagalicia Garantizado Premium I, F.I.
Novagalicia Gestión Conservador, F.I.
Novagalicia Gtzo. Combinado Euribor, F.I.
Novagalicia Mix, F.I.
Renta Fija 1, F.I.
Renta Fija21, F.I.
Selectiva España, F.I.
Selectiva Europa, F.I.

IIC INTERNACIONALES COMERCIALIZADAS

Ahorro Corporación Garantizado Selección, F.I.
 Allianz Enhanced Short Term Euro CT EUR
 Allianz Euro High Yield Bond A EUR
 Allianz Europe Equity Growth A EUR
 Allianz Europe Equity Growth CT EUR
 Allianz Europe Equity Growth I EUR
 Allianz Europe Small Cap Equity A Acc EUR
 Allianz European Equity Dividend C Acc EUR
 Allianz Global Agricultural Trends C Acc EUR
 Allianz Global Small-Cap Fund C EUR
 Allianz Renminbi Currency A EUR
 Allianz US Equity AT Acc EUR
 Allianz US Equity AT ACC USD
 Allianz US Equity AT H EUR
 Allianz US Equity CT EUR
 Allianz US Equity IT USD
 Allianz US High Yield A USD
 Amundi Credit 1-3 Euro I EUR
 Amundi Credit 1-3 Euro P EUR
 Amundi Funds Abso Volat World Equit AHE EUR
 Amundi Funds Abso Volat World Equit FHE Acc EUR
 Amundi Funds Abso Volat World Equit SC USD
 Amundi Funds Absol Volat Euro Equit AE EUR
 Amundi Funds Absol Volat Euro Equit H EUR
 Amundi Funds Absol Volat Euro Equit IE EUR
 Amundi Funds Absol Volat Euro Equit SE EUR
 Amundi Funds ABSOLUTE FOREX AE EUR
 Amundi Funds ABSOLUTE FOREX FE EUR
 Amundi Funds ABSOLUTE FOREX IE EUR
 Amundi Funds Absolute Global Macro2 H EUR
 Amundi Funds Absolute Global Macro2 SE EUR
 Amundi Funds Absolute Global Macro4 H EUR
 Amundi Funds Absolute Global Macro4 SE EUR
 Amundi Funds Absolute Volatility AR H EUR
 Amundi Funds Absolute Volatility AR IE EUR
 Amundi Funds Absolute Volatility AR SE EUR
 Amundi Funds Bond Euro Corporate SE EUR
 Amundi Funds Bond Euro High Yield SE EUR
 Amundi Funds Bond Euro Inflation SE EUR
 Amundi Funds Bond Global FU USD
 Amundi Funds Bond Global Inflation SC EUR
 Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus FHE EUR

Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus IU ACC USD
 Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus SU ACC USD
 Amundi Funds Bond Us Oppor Core Plu FU(C) USD
 Amundi Funds Bond Us Oppor Core Plu SHE(C) EUR
 Amundi Funds Cash Euro AE EUR
 Amundi Funds Cash Euro FE EUR
 Amundi Funds Cash USD FU USD
 Amundi Funds Convertible Europe AE EUR
 Amundi Funds Convertible Europe FE Acc EUR
 Amundi Funds Convertible Europe IE EUR
 Amundi Funds Convertible Global SE EUR
 Amundi Funds Equi Emerg Interna Dem IU USD
 Amundi Funds Equi Emerg Interna Dem SE EUR
 Amundi Funds Equity Asean SU USD
 Amundi Funds Equity Asia Ex Japan SU USD
 Amundi Funds Equity Emerging World AU USD
 Amundi Funds Equity Euro Select AE EUR
 Amundi Funds Equity Glob Gold Mines AE EUR
 Amundi Funds Equity Glob Gold Mines AU USD
 Amundi Funds Equity Global Agricult AHE EUR
 Amundi Funds Equity Global Agricult IU USD
 Amundi Funds Equity Global Resource AU USD
 Amundi Funds Equity Global Resource IU USD
 Amundi Funds Equity Korea SU USD
 Amundi Funds Equity Latin America SU USD
 Amundi Funds Equity MENA FHE C EUR
 Amundi Funds Equity Stat Arb (EUR) IC EUR
 Amundi Funds Equity Stat Arb (EUR) SE EUR
 Amundi Funds Equity Thailand SU USD
 Amundi Funds Equity US Concent Core FHE EUR
 Amundi Funds Equity US Concent Core FU USD
 Amundi Funds Equity US Concent Core IU USD
 Amundi Funds Equity US Relative Val AHE EUR
 Amundi Funds Global Bond AE EUR
 Amundi Funds Global Bond SU USD
 Amundi Funds Index Eq North America AE EUR
 Amundi Funds Index Global Bond AE Hedged EUR
 BGF Asian Dragon E2 ACC USD
 BGF Asian Funds E Acc EUR
 BGF Asian Tiger Bond Fund E Acc EUR
 BGF China Fund Hedged A2 EUR
 BGF Continental European Flexible E EUR
 BGF Emerg Markets Loc Currency Bond E EUR

BGF Emerging Europe E EUR
BGF Emerging Markets E EUR
BGF Euro Bond A1 EUR
BGF Euro Bond E2 EUR
BGF Euro Markets E EUR
BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR
BGF Euro Short Duration Bond E2 EUR
BGF Euro Short Duration Bond Hdgd A2 USD
BGF European E EUR
BGF European Equity Income Fund Acc A4G EUR
BGF European Equity Income Fund Acc E2 EUR
BGF European Special Situations A EUR
BGF European Special Situations E EUR
BGF European Value Fund A Acc GBP
BGF European Value Fund E USD
BGF European Value Fund E2 EUR
BGF Global Allocation A Acc GBP
BGF Global Allocation A2 USD
BGF Global Allocation E Acc USD
BGF Global Allocation E EUR
BGF Global Allocation E Hedged EUR
Bgf Global Convermmment Bond E2 EUR
Bgf Global Convermmment Bond E2 USD
BGF Global Eq Income A2 USD
BGF Global Eq Income E2 EUR
BGF Global High Yield Bond E HEDGED EUR
BGF Global High Yield Bond E USD
BGF Global Opportunities E EUR
BGF Global Opportunities E USD
BGF Global Small Cap Fund E EUR
BGF India Fund E Acc EUR
BGF Inflation Linked Bond E2 Hedged EUR
BGF Japan Flexible Equity E2 EUR
BGF Latin American E EUR
BGF New Energy E EUR
BGF US Basic Value Fund E EUR
BGF US Basic Value Fund E Hedged EUR
BGF US Dollar Core Bond E2 USD
BGF US Dollar High Yield Bond E EUR
BGF US Dollar High Yield Bond E USD
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 Acc USD
BGF US Dollar Short Duration Bond E Acc USD
BGF US Dollar Short Duration Bond E EUR

BGF US Flexible Equity E EUR
 BGF US Flexible Equity E Hedged EUR
 BGF US Flexible Equity E USD
 BGF US Government Mortgage E2 EUR
 BGF US Opportunities E Acc EUR
 BGF US Opportunities E USD
 BGF World Energy E EUR
 BGF World Energy HEDGED E EUR
 BGF World Financials Fund E EUR
 BGF World Gold E Acc USD
 BGF World Gold E EUR
 BGF World Gold E Hedged EUR
 BGF World Healthscience A2 Acc EUR EUR
 BGF World Healthscience E2 EUR
 BGF World Healthscience E2 USD
 BGF World Mining A2 HEDGED EUR
 BGF World Mining E EUR
 BGF World Mining E Hedged EUR
 BGF World Technology E USD
 Blackrock Strategic Funds E2 Acc EUR
 BMN Interes Garantizado 7, F.I.
 BNP Paribas Insticash GBP T1 GBP
 BNPPL1 Bond Euro Premium N Acc EUR
 BNPPL1 Bond Europe Plus C Acc EUR
 BNPPL1 Bond Europe Plus N Acc EUR
 BNPPL1 Obam Equity World N Acc EUR
 BNY Mellon Absolute Return Bond R EUR
 BNY Mellon Absolute Return Bond S EUR
 BNY Mellon Absolute Return Equity R Acc GBP
 BNY Mellon Absolute Return Equity R Hedged EUR
 BNY Mellon Asia Equity Fund A EUR
 BNY Mellon Asia Equity Fund C USD
 BNY Mellon Brazil Equity A EUR
 BNY Mellon Brazil Equity A USD
 BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur A EUR
 BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur A USD
 BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur H HEDGED EUR
 BNY Mellon Emerging Markets Debt A Acc USD
 BNY Mellon Emerging Markets Debt A EUR
 BNY Mellon Euroland Bond A EUR
 BNY Mellon Glob Emerg Mark Equit Va A EUR
 BNY Mellon Global Bond A EUR
 BNY Mellon Global Bond A USD

BNY Mellon Global Bond H EUR
BNY Mellon Global Equity A EUR
BNY Mellon Global High Yield Bond A Acc EUR
BNY Mellon Global Opportunities A EUR
BNY Mellon Global Opportunities C USD
BNY Mellon Global Real Return Acc A Acc EUR
BNY Mellon Global Real Return Acc A USD
BNY Mellon Long-Term Global Equity A Acc EUR
BNY Mellon Pan European Equity A EUR
BNY Mellon Pan European Equity C EUR
BNY Mellon S&P 500 Index Tracker A EUR
BNY Mellon Us Dynamic Value A Acc EUR
BNY Mellon Us Equity Fund C USD
BSF European Absolute Return A2 EUR
BSF European Absolute Return E2 Acc EUR
BSF European Credit Strategies H2 EUR
BSF European Opport Ext Str A4 Dist GBP
BSF European Opport Ext Str E2 EUR
Cajagranada Garantizado Mes a Mes, F.I.
Carmignac Capital Plus A EUR
Carmignac Capital Plus A Hedged, USD
Carmignac Commodities A EUR
Carmignac Commodities E Acc EUR
Carmignac Emergents Acc EUR
Carmignac Emerging Discovery CAP EUR
Carmignac Emerging Patrimoine A EUR
Carmignac Emerging Patrimoine E EUR
Carmignac Euro-Patrimoine A EUR
Carmignac Investissement A Acc EUR
Carmignac Investissement E Acc EUR
Carmignac Patrimoine A Acc EUR
Carmignac Patrimoine E Acc EUR
Carmignac Profil Reactif 100 Acc EUR
Carmignac Profil Reactif 50 Acc EUR
Carmignac Profil Reactif 75 Acc EUR
Carmignac Securite Acc A Acc USD
Carmignac Securite Acc Acc EUR
Carmignac Securite Acc D EUR
CPR Credixx IG S EUR
CPR OBLINDEX I P EUR
DB Portfolio Euro Liquidity Acc EUR
DWS Akkumula - EUR
DWS Aktien Strategie Deutschland - EUR

DWS Concept Kaldemorgen FC Acc EUR
DWS Concept Kaldemorgen LC EUR
DWS Covered Bond Fund LC EUR
DWS Deutschland - EUR
DWS Global Growth EUR - EUR
DWS Institutional Money Plus - EUR
DWS Institutional Money Plus - USD
DWS Invest Africa NC Acc EUR
DWS Invest Asian Small Mid Cap NC EUR
DWS Invest Brazilian Equities Acc LC EUR
DWS Invest China Bonds LCH EUR
DWS Invest China Bonds NCH EUR
DWS Invest Chinese Equities NC EUR
DWS Invest Commodity Plus NC EUR
DWS Invest Convertibles FC EUR
DWS Invest Convertibles NC EUR
DWS Invest Emerg Markets Corporate A2 Acc USD
DWS Invest Emerg Markets Corporate NCH EUR
DWS Invest Euro Bonds (Premium) NC EUR
DWS Invest Euro Bonds Short NC EUR
DWS Invest Euro Corporate Bonds FC Acc EUR
DWS Invest Euro Corporate Bonds NC EUR
DWS Invest Euro GOV Bonds NC EUR
DWS Invest European Equities FC EUR
DWS Invest European Equities NC EUR
DWS Invest European Value NC EUR
DWS Invest FX Opportunities LC EUR
DWS Invest Global Agribusiness E2 USD
DWS Invest Global Agribusiness NC EUR
DWS Invest Global Emerg Mkts Equit A2 USD
DWS Invest Global Emerg Mkts Equit NC EUR
DWS Invest Global Infrastructure FC EUR
DWS Invest Global Infrastructure NC EUR
DWS Invest Global Thematic NC EUR
DWS Invest Gold and Precious Metals E2 USD
DWS Invest Gold and Precious Metals NC EUR
DWS Invest Government Liquidity Fun NC EUR
DWS Invest Income Strategy Currency FC EUR
DWS Invest Income Strategy Currency NC EUR
DWS Invest Latin American Equities LC Acc EUR
DWS Invest Multi Asset Allocation NC EUR
DWS Invest New Resources NC EUR
DWS Invest Top 50 Asia NC EUR

DWS Invest Top Dividend A2 USD
DWS Invest Top Dividend NC Acc EUR
DWS Invest Top Dividend Premium FC EUR
DWS Invest Top Euroland FC EUR
DWS Osteuropa Acc EUR
DWS Rendite Optima 4 Seasons Dist EUR
DWS Russia - EUR
DWS Short Duration Credit NC EUR
DWS Top Dividende Dist EUR
DWS Turkei - EUR
Etcheverria Gestión / Dinámico
Etcheverria Gestión / Fondépósito
Etcheverria Gestión / Moderado
Etcheverria Gestión/ Renta Variable Global
FF America Fund A Dist USD
FF America Fund E EUR
FF American Diversified Fund A Acc EUR
FF American Diversified Fund E EUR
FF American Diversified Fund Y USD
FF American Growth Fund E ACC EUR
FF Asian Special Situation A Acc EUR
FF Asian Special Situation A USD
FF Australia A AUD
FF Australia Y AUD
FF China Consumer Fund A EUR
FF China Consumer Fund Y USD
FF China Focus Fund A EUR
FF China Focus Fund A USD
FF Emerging Europe,Middle East&Afri A Acc EUR
FF Emerging Europe,Middle East&Afri A Acc USD
FF Emerging Europe,Middle East&Afri E EUR
FF Emerging Market Debt Fund E ACC EUR
FF Emerging Markets Fund E EUR
FF Euro Balanced Fund A ACC EUR
FF Euro Balanced Fund A EUR
FF Euro Balanced Fund E ACC EUR
FF Euro Blue Chip Fund A EUR
FF Euro Blue Chip Fund E EUR
FF Euro Bond Fund A EUR
FF Euro Bond Fund E EUR
FF Euro Cash Fund A EUR
FF Euro Corporate Bond Fund A EUR
FF Euro Short Term Bond E Acc EUR



FF Euro Stoxx 50 Fund A EUR
 FF European Aggressive A EUR
 FF European Aggressive Fund E EUR
 FF European Dynamic Growth A EUR
 FF European Dynamic Growth E EUR
 FF European Fund E ACC EUR
 FF European Growth Fund E ACC EUR
 FF European Growth Fund Y ACC EUR
 FF European High Yield Fund A EUR
 FF European High Yield Fund E EUR
 FF European High Yield Fund E MDIST EUR
 FF European Larger Companies Fund E EUR
 FF European Smaller Companies Fund E EUR
 FF Fast Europe E EUR
 FF Fast Europe Y EUR
 FF Global Consumer Industries Fund E EUR
 FF Global Consumer Industries Fund E Hedged EUR
 FF Global Financial Services Fund E EUR
 FF Global Focus Fund E EUR
 FF Global Health Care Fund E EUR
 FF Global Health Care Fund Y EUR
 FF Global High Grade Income A Acc USD
 FF Global Industrials Fund E EUR
 FF Global Inflation Linked Bond Fun A Acc USD
 FF Global Inflation Linked Bond Fun E Hedged EUR
 FF Global Opportunities Fund E ACC EUR
 FF Global Property Fund E ACC EUR
 FF Global Real Assets Securities Y USD
 FF Global Sector Fund A USD
 FF Global Strategic Bond Fund A Acc Hdg SEK
 FF Global Strategic Bond Fund A ACC USD
 FF Global Strategic Bond Fund E Acc EUR
 FF Global Technology Fund E EUR
 FF Global Technology Fund Y ACC EUR
 FF Global Telecommunications Fund E EUR
 FF Greater China Fund E EUR
 FF Iberia Fund E EUR
 FF India Focus Fund A EUR
 FF Indonesia Fund A USD
 FF International Bond A Hedged EUR
 FF International Fund A ACC EUR
 FF International Fund A ACC USD
 FF Italy Fund Acc E ACC EUR

FF Japan Fund E EUR
 FF Latin America Fund E EUR
 FF Multi Asset Strategic Defensive A ACC EUR
 FF Multi Asset Strategic Defensive A ACC HEDG EUR
 FF Multi Asset Strategic Defensive A EUR
 FF Multi Asset Strategic Defensive E ACC EUR
 FF Multi Asset Strategic Defensive E ACC HEDG EUR
 FF Multi Asset Strategic Fund E EUR
 FF Nordic Fund A Acc SEK
 FF Patrimoine A EUR
 FF Portfolio Selector Growth Fund A ACC EUR
 FF PS Growth Fund A EUR
 FF PS Moderate Growth Fund A ACC EUR
 FF PS Moderate Growth Fund A EUR
 FF South East Asia Fund A USD
 FF South East Asia Fund E EUR
 FF Sterling Bond A Acc GBP
 FF Switzerland Fund A Acc CHF
 FF Target 2015 A EUR
 FF Target 2015 A EUR
 FF Target 2020 A EUR
 FF Target 2020 A EUR
 FF Target 2025 A EUR
 FF Target 2030 A EUR
 FF Target 2035 Euro Fund A ACC EUR
 FF Target 2040 Euro Fund A EUR
 FF Thailand Fund A USD
 FF US Dollar Bond A Dist USD
 FF US Dollar Cash A USD
 FF US High Yield Fund A EUR
 FF World Fund E EUR
 First Eagle Amundi International AHE EUR
 First Eagle Amundi International AHG GBP
 First Eagle Amundi International AU USD
 First Eagle Amundi International FHE EUR
 First Eagle Amundi International FU USD
 Fondo 3 Garantizado II, F.I.
 Fondo 3 Garantizado III, F.I.
 Fondo 3 Garantizado IV, F.I.
 Fondo 3 Garantizado, F.I.
 Fondo 3 Renta Fija 2015, F.I.
 Fondo 3 Rentas Trimestrales, F.I.
 Fondo Extremadura Garantizado 10, F.I.

Franklin Templeton Mena Fund N EUR
 FT Asian Bond Fund N Acc EUR
 FT Asian Growth A EUR
 FT Asian Growth I USD
 FT Asian Growth N EUR
 FT Asian Growth N H1 EUR
 FT Asian Growth N USD
 FT Asian Smaller Companies N USD
 FT Biotechnology Discovery Fun A USD
 FT Biotechnology Discovery Fun N USD
 FT BRIC Fund N EUR
 FT China Fund N USD
 FT Eastern Europe Fund N EUR
 FT Emerging Markets A USD
 FT Emerging Markets Bond Fund A EUR
 FT Emerging Markets Bond Fund N Acc USD
 FT Emerging Markets N EUR
 FT European Corporate Bond Fund N Acc EUR
 FT European Growth N EUR
 FT European Small-Mid Cap Growth A EUR
 FT European Small-Mid Cap Growth N EUR
 FT European Total Return N EUR
 FT Frontier Markets Fund A USD
 FT Frontier Markets Fund N EUR
 FT Global Allocation Fun A CHF H1 A H1 CHF
 FT Global Balanced Fund N EUR
 FT Global Bond Euro N EUR
 FT Global Bond Fund A EUR
 FT Global Bond Fund A MDIS H1 GBP
 FT Global Bond Fund I EUR
 FT Global Bond Fund N EUR
 FT Global Bond Fund N H1 EUR
 FT Global Bond Fund N Hedged EUR
 FT Global Bond Fund N USD
 FT Global Fund Euro N Acc Euro EUR
 FT Global High Yield N EUR
 FT Global Smaller Companies Fund N Acc USD
 FT Global Total Return Fund A Acc USD
 FT Global Total Return Fund A Dis EUR
 FT Global Total Return Fund A EUR
 FT Global Total Return Fund N (ACC) EUR
 FT Global Total Return Fund N Acc USD
 FT Global Total Return Fund N Hedged EUR

FT India Fund N Acc EUR
 FT India Fund N Acc USD
 FT Korea Fund N USD
 FT Mutual Beacon Fund A Acc EUR
 FT Mutual Beacon Fund A USD
 FT Mutual Beacon Fund N EUR
 FT Mutual Beacon Fund N USD
 FT Mutual European Fund A EUR
 FT Mutual European Fund N EUR
 FT Mutual Global Discovery A USD
 FT Mutual Global Discovery N EUR
 FT Mutual Global Discovery N Hedged EUR
 FT Natural Resources Fund N ACC EUR
 FT Strategic Income Fund A Acc EUR
 FT Technology Fund A EUR
 FT Technology Fund N EUR
 FT Technology Fund N USD
 FT Thailand Fund A USD
 FT US Equity N Acc USD
 FT US Equity N EUR
 FT US Focus Fund A USD
 FT US Low Duration N Dist USD
 FT US Opportunities Fund A Acc EUR EUR
 FT US Opportunities Fund A SEK
 FT US Opportunities Fund A USD
 FT US Opportunities Fund N Acc USD
 FT US Opportunities Fund N EUR
 FT US Opportunities Fund N-H1 EUR
 FT US Small-Mid Cap Growth Fund N Acc USD
 Invesco Asia Consumer Demand A Acc USD
 Invesco Asia Consumer Demand C Acc USD
 Invesco Asia Consumer Demand E Acc EUR
 Invesco Asia Infrastructure E EUR
 Invesco Asian Equity Fund E EUR
 Invesco Balanced Risk Allocation A EUR
 Invesco Balanced Risk Allocation E EUR
 Invesco Capital Shield 90 (Eur) E EUR
 Invesco Emerging Europe Equity Fund E EUR
 Invesco Emerging Locals Currencies E EUR
 Invesco Emerging Markets Bond Fund A EUR
 Invesco Energy A USD
 Invesco Energy E EUR
 Invesco Euro Corporate Bond Fund A ACC EUR

Invesco Euro Corporate Bond Fund C EUR
 Invesco Euro Corporate Bond Fund E EUR
 Invesco Euro Reserve E EUR
 Invesco Euro Short Term Bond A Acc EUR
 Invesco European Bond E EUR
 Invesco European Growth Equity C EUR
 Invesco European Growth Equity E EUR
 Invesco Global Absolute Return Fund E EUR
 Invesco Global Bond E EUR
 Invesco Global Structured Equity E EUR
 Invesco Global Technology A Dist USD
 Invesco Greater China Equity A USD
 Invesco Greater China Equity E EUR
 Invesco India Equity E EUR
 Invesco Japanese Equity Advantage E EUR
 Invesco Japanese Equity Core E EUR
 Invesco Japanese Equity Core Fund A Hedged EUR
 Invesco Japanese Equity Core Fund A USD
 Invesco Pan European Equity A EUR
 Invesco Pan European Equity E EUR
 Invesco Pan European High Income A Acc EUR
 Invesco Pan European High Income E EUR
 Invesco Pan European Small Equity E EUR
 Invesco Pan European Structured Equ A EUR
 Invesco Pan European Structured Equ C EUR
 Invesco Pan European Structured Equ E EUR
 Invesco PRC Equity A USD
 Invesco PRC Equity A(EH) Dist EUR
 Invesco UK Equity Fund E EUR
 Invesco US Structure Equity Fund A USD
 Invesco US Structure Equity Fund E EUR
 Invesco USD Reserve E EUR
 JPM Africa Equity D EUR
 JPM America Equity D Hedged EUR
 JPM America Equity Fund C Hedged USD
 JPM America Equity Fund D EUR
 JPM America Equity Fund D USD
 JPM Asean Equity Fund D ACC EUR
 JPM Asean Equity Fund D USD
 JPM Asia Pacific Income Fund D USD
 JPM Asia Pacific Strategic Equity D USD
 JPM China Fund D USD
 JPM Eastern Europe Equity Fund A EUR

JPM Eastern Europe Equity Fund D EUR
 JPM Emerg Europe Mid East&Afric Eq D USD
 JPM Emerg. Mkt. Corp. Bond Port III D Hegded EUR
 JPM Emerg. Market Corp. Bond Port. I D Hedged EUR
 JPM Emerg. Mkt. Corp. Bond Port. II A Hedged EUR
 JPM Emerg. Mkt. Corp. Bond Port. II A USD
 JPM Emerging Markets Debt Fund D EUR
 JPM Emerging Markets Equity D EUR
 JPM Emerging Markets Equity Fund A USD
 JPM Emerging Markets Equity Fund D USD
 JPM Emerging Markets Local Currency D EUR
 JPM Emerging Middle East Equity Fun D USD
 JPM Euro Govern Short Duration Bond D EUR
 JPM Euro Government Bond D EUR
 JPM Euro Government Liquidity C EUR
 JPM Euro Government Liquidity D EUR
 JPM Euro Liquidity A EUR
 JPM Euro Liquidity C EUR
 JPM Euro Liquidity D EUR
 JPM Euro Money Market D EUR
 JPM Euroland Equity Fund D EUR
 JPM Europe Aggregate Plus Bond D EUR
 JPM Europe Dinamyc Fund A EUR
 JPM Europe Dynamic EUR Fund A EUR
 JPM Europe Dynamic EUR Fund D EUR
 JPM Europe Dynamic Small Cap Fund D EUR
 JPM Europe Equity Fund A EUR
 JPM Europe Equity Fund C EUR
 JPM Europe Equity Fund D EUR
 JPM Europe Focus D Acc USD USD
 JPM Europe Focus D EUR
 JPM Europe High Yield Bond Fund D EUR
 JPM Europe Select Equity Fund A EUR
 JPM Europe Select Equity Fund D EUR
 JPM Europe Small Cap Fund A EUR
 JPM Europe Small Cap Fund D EUR
 JPM Europe Strategic Dividend Fund A EUR
 JPM Europe Strategic Dividend Fund D EUR
 JPM Europe Strategic Growth Fund D EUR
 JPM Europe Strategic Value Fund A EUR
 JPM Europe Strategic Value Fund D EUR
 JPM Europe Technology Fund A EUR
 JPM Europe Technology Fund D EUR

JPM Germany Equity Fund D EUR
JPM GI Unconstrained Equity Fund D USD
JPM Glob Capital Appreciat Fund D EUR
JPM Glob Socially Responsible Fund D USD
JPM Global 50 Equity Fund D USD
JPM Global Aggregate Bond Fund D USD
JPM Global Balanced (EUR) Fund D EUR
JPM Global Balanced (EUR) Fund D USD
JPM Global Conservative Balanced D EUR
JPM Global Convertibles A EUR
JPM Global Convertibles D EUR
JPM Global Corporate Bond A Acc Hedg EUR
JPM Global Corporate Bond A USD
JPM Global Corporate Bond D Acc EUR
JPM Global Corporate Bond D Hed Dur EUR
JPM Global Dividend D Hedged EUR
JPM Global Dynamic D EUR
JPM Global Dynamic Fund D USD
JPM Global Financials Fund D USD
JPM Global Focus Fund A EUR
JPM Global Focus Fund D Acc Hedg EUR
JPM Global Focus Fund D EUR
JPM Global Government Short Duration A ACC USD
JPM Global Government Short Duration D ACC EUR
JPM Global Government Bond D EUR
JPM Global Healthcare D USD
JPM Global High Yield Bond Fund B USD
JPM Global High Yield Bond Fund D EUR
JPM Global High Yield Bond Fund D USD
JPM Global Income A EUR
JPM Global Income D EUR
JPM Global Natural Resources Fund D EUR
JPM Global Select Equity Fund D USD
JPM Global Unconstrained Equi Fund D Hedged EUR
JPM Greater China Fund D USD
JPM Highbridge Europe Steep B EUR
JPM Highbridge Stat Mkt Neutral A EUR
JPM Highbridge Stat Mkt Neutral C EUR
JPM Highbridge Stat Mkt Neutral D EUR
JPM Highbridge Stat Mkt Neutral D USD
JPM Highbridge US Steep Fund B USD
JPM Highbridge US Steep Fund D Hedged EUR
JPM Highbridge US Steep Fund D USD

JPM Hong Kong Fund D USD
 JPM Income Opportunity A Hedged EUR
 JPM Income Opportunity A USD USD
 JPM Income Opportunity D Hedged EUR
 JPM India Fund A USD
 JPM India Fund D USD
 JPM Investment US Bond Fund C USD
 JPM Japan Equity Fund D USD
 JPM Japan Select Equity Fund A JPY
 JPM Japan Select Equity Fund D JPY
 JPM Latin America Equity Fund D Acc EUR
 JPM Latin America Equity Fund D USD
 JPM Managed Reserves Fund A Acc hdg EUR
 JPM Pacific Equity Fund D EUR
 JPM Pacific Equity Fund D USD
 JPM Russia Fund D USD
 JPM Singapore Fund D USD
 JPM Sterling Bond Fund D GBP
 JPM Sterling Liquidity D Acc GBP
 JPM Taiwan Fund D USD
 JPM Turkey Equity Fund D EUR
 JPM US Aggregate Bond Fund D EUR
 JPM US Aggregate Bond Fund D USD
 JPM US Bond Fund D USD
 JPM US Dollar Liquidity Fund A USD
 JPM US Dollar Liquidity Fund D Acc USD
 JPM US Dollar Treasury Liquidity D USD
 JPM US Equity A USD
 JPM US Equity D Acc USD
 JPM US Equity D HEDGED EUR
 JPM US Select Equity Fund D EUR
 JPM US Select Equity Fund D USD
 JPM US Select Equity Plus D HEDGED EUR
 JPM US Small Cap Growth Fund D USD
 JPM US Smaller Companies Fund D USD
 JPM US Strategic Growth Fund D USD
 JPM US Strategic Value Fund D EUR
 JPM US Strategic Value Fund D USD
 JPM US Technology Fund D USD
 JPMorgan Global Convertibles Usd D ACC USD
 JPMorgan Global Merger Arbitrage A Acc USD
 JPMorgan US Equity Plus Fund D USD
 M&G American Fund A Acc EUR

M&G Asian Fund A Acc EUR
M&G Corporate Bond A EUR
M&G Dynamic Allocation Fund A Acc EUR
M&G European Corporate Bond Fund A Acc EUR
M&G European High Yield Bond A Acc EUR
M&G Global Basics Fund A EUR
M&G Global Convertibles Fund A EUR
M&G Global Convertibles Fund AH EUR
M&G Global Dividend A EUR
M&G Global Emerging Markets A Acc EUR
M&G Global Macro Bond A EUR
M&G Global Macro Bond AH EUR
M&G Japan Smaller Companies A Acc EUR
M&G Optimal Income Fund A-H EUR
M&G Optimal Income Fund A-H USD
M&G Optimal Income Fund C H ACC EUR
M&G Recovery Fund A EUR
Novagalicia Garantizado Premium, F.I.
Parvest Bond Euro C Acc EUR
Parvest Bond Euro Corporate N Acc EUR
Parvest Bond Euro Government N Acc EUR
Parvest Bond Euro Inflation-Linked N Acc EUR
Parvest Bond Euro Medium Term C Acc EUR
Parvest Bond Euro Medium Term N Acc EUR
Parvest Bond Euro N Acc EUR
Parvest Bond Euro Short Term I Acc EUR
Parvest Bond Euro Short Term N Acc EUR
Parvest Bond JPY N Acc JPY
Parvest Bond USA High Yield N Acc USD
Parvest Bond USD Government C Acc USD
Parvest Bond USD Government N Acc USD
Parvest Bond World Emerging C Acc USD
Parvest Bond World Emerging N Acc USD
Parvest Bond World Inflation-Linked C Acc EUR
Parvest Conve Bond Europe Small Cap C Acc EUR
Parvest Conve Bond Europe Small Cap N Acc EUR
Parvest Convertible Bond Asia N Acc USD
Parvest Convertible Bond Europe N Acc EUR
Parvest Convertible Bond Europe P Acc EUR
Parvest Convertible Bond World N EUR
Parvest Diversified Dynamic N Acc EUR
Parvest Enhanced Cash 18 Months N Acc EUR
Parvest Eq Best Select Asia ex-Jap C EUR

Parvest Eq Best Select Asia ex-Jap N EUR
Parvest Equity Australia C Acc AUD
Parvest Equity Australia N Acc AUD
Parvest Equity Best Select Europe C EUR
Parvest Equity Best Select Europe N EUR
Parvest Equity Best Selection Euro C EUR
Parvest Equity Best Selection Euro N EUR
Parvest Equity Brazil N Acc USD
Parvest Equity BRIC N Acc USD
Parvest Equity China C USD
Parvest Equity China N USD
Parvest Equity Europe Emerging N EUR
Parvest Equity Europe Growth C EUR
Parvest Equity Europe Mid Cap N Acc EUR
Parvest Equity Europe Small Cap C Acc EUR
Parvest Equity Europe Small Cap N Acc EUR
Parvest Equity High Dividend Europe C Acc EUR
Parvest Equity High Dividend Europe N Acc EUR
Parvest Equity India N USD
Parvest Equity Japan C Acc JPY
Parvest Equity Japan N JPY
Parvest Equity Japan Small Cap N Acc JPY
Parvest Equity Latin America C Acc USD
Parvest Equity Latin America N Acc USD
Parvest Equity Russia Opportunity N ACC USD
Parvest Equity Turkey N EUR
Parvest Equity USA C Acc USD
Parvest Equity USA I Acc USD
Parvest Equity USA Mid Cap N Acc USD
Parvest Equity USA N Acc USD
Parvest Equity USA Small Cap N USD
Parvest Equity World Emerging C USD
Parvest Equity World Emerging N USD
Parvest Equity World Energy N EUR
Parvest Equity World Health Care C EUR
Parvest Equity World Health Care N EUR
Parvest Equity World Low Volatility C USD
Parvest Equity World Low Volatility N EUR
Parvest Equity World Technology N USD
Parvest Flexible Assets (EUR) N Acc EUR
Parvest Flexible Bond Europe Corpor I EUR
Parvest Flexible Bond Europe Corpor N Acc EUR
Parvest Flexible Bond World C Acc USD

Parvest Flexible Bond World N Acc USD
 Parvest Global Environment I Acc EUR
 Parvest Money Market Euro C Acc EUR
 Parvest Money Market Euro N Acc EUR
 Parvest Money Market USD C Acc USD
 Parvest Money Market USD N Acc USD
 Parvest Multi-Strategy Low Vol(USD) C Acc USD
 Parvest Step 90 Euro C Acc EUR
 Parvest World Commodities CH EUR
 Parworld ETF Flex TrackerAllocation N EUR
 Parworld Track UK C EUR
 Parworld Track UK N EUR
 PF Absolute Return Glob Diversified I EUR
 PF Absolute Return Glob Diversified R EUR
 PF Agriculture R EUR
 PF Asian Equities (Ex Japan) HR EUR
 PF Asian Equities (Ex Japan) R EUR
 PF Asian Local Currency Debt R EUR
 PF Biotech HP Acc EUR
 PF Biotech HR EUR
 PF Biotech I USD
 PF Biotech R EUR
 PF Biotech R USD
 PF Bonds R EUR
 PF CHF Bonds R CHF
 PF Clean Energy I USD
 PF Clean Energy R EUR
 PF Clean Energy R USD
 PF Digital Communication P USD
 PF Digital Communication R ACC EUR
 PF Eastern Europe R EUR
 PF Emerging Local Currency Debt HR EUR
 PF Emerging Local Currency Debt P Acc USD
 PF Emerging Local Currency Debt P EUR
 PF Emerging Local Currency Debt R EUR
 PF Emerging Local Currency Debt R USD
 PF Emerging Market Index R USD
 PF Emerging Markets HR EUR
 PF Emerging Markets P CAP USD
 PF EUR Corporate Bonds R ACC EUR
 PF Eur High Yield R Acc EUR
 PF Eur Short Term High Yield I EUR
 PF Eur Short Term High Yield P EUR

PF Eur Short Term High Yield R EUR
PF Generics HR EUR
PF Generics I USD
PF Generics R Acc EUR
PF Generics R Acc USD
PF Global Bonds R USD
PF Global Emerging Currencies HR EUR
PF Global Emerging Debt HR EUR
PF Global Emerging Debt P Acc USD
PF Global Megatrend Selection R EUR
PF Government Bonds R Acc USD
PF Government Bonds R EUR
PF Greater China R EUR
PF High Dividend Selection R EUR
PF Indian Equities R EUR
PF Japanese Equity Selection HR EUR
PF Japanese Equity Selection P JPY
PF Japanese Equity Selection R JPY
PF Liquidity R Acc EUR
PF Premium Brands I EUR
PF Premium Brands P CAP EUR
PF Premium Brands R EUR
PF Security I USD
PF Security R EUR
PF Security R USD
PF Short Mid-Term Bonds R EUR
PF Short Term Money Market R Acc CHF
PF Sovereign Short Term Money Mark R EUR
PF Sovereign Short Term Money Mark R USD
PF Timber R Acc EUR
PF US Equity Growth Selection HR Hedged EUR
PF US Equity Growth Selection P Acc USD
PF USD Liquidity R USD
PF Water I EUR
PF Water P Cap EUR
PF Water R EUR
Pictet Russian Equities R EUR
Pictet Us High Yield HR EUR
Pictet Us High Yield P Acc USD
Pictet Usd Index R USD
Pimco Diversified Income Fund E ACC USD
Pimco Diversified Income Fund E Dist USD
Pimco Diversified Income Fund E EUR

Pimco Diversified Income Fund I Acc USD
 Pimco Emerging Local Bond E Acc EUR
 Pimco Emerging Local Bond I Acc USD
 Pimco Eqs Pathfinder Fund E EUR
 Pimco Euro Bond Fund E EUR
 Pimco Euro Short-Term E EUR
 Pimco Gis Emerg Markets Corpor Bond E Acc USD
 Pimco GIS Emerging Markets Bond E Acc USD
 Pimco GIS Emerging Markets Bond E HEDGED EUR
 Pimco Global Bond Fund E EUR
 Pimco Global Bond Fund I Unhinged USD
 Pimco Global High Yield Bond Fund E EUR
 Pimco Global High Yield Bond Fund E USD
 Pimco Global High Yield Bond Fund I EUR
 Pimco Global Invest Grade Credit E Acc USD
 Pimco Global Invest Grade Credit E EUR
 Pimco Global Invest Grade Credit I Ac USD
 Pimco Global Multi-Asset E HEDGED EUR
 Pimco Global Real Return Fund E EUR
 Pimco Global Real Return Fund I Acc USD
 Pimco High Yield Bond Fund E Hedged EUR
 Pimco Income Fund E Hedged EUR
 Pimco Low Average Duration E ACC HEDG EUR
 Pimco Low Average Duration E Acc USD
 Pimco Total Return Bond E EUR
 Pimco Total Return Bond E USD
 Pimco Total Return Bond I HEDGED EUR
 Pimco Unconstrained Bond Fund E Acc GBP
 Pimco Unconstrained Bond Fund E Acc Hedg EUR
 Pimco Unconstrained Bond Fund E USD
 Pimco Unconstrained Bond Fund I Acc Hedg EUR
 Pioneer Euro Corporate Short Term E ACC C EUR
 Pioneer Funds Emerg Mkt Bond Lo Ccy C USD
 Pioneer Funds Emerging Market Bond C EUR
 Pioneer Funds Euro Aggregate Bond A ACC EUR
 Pioneer Funds Europ. Equity Target C DIST EUR
 Pioneer Funds Strategic Income A Acc EUR
 Pioneer Funds Strategic Income C Acc EUR
 Pioneer Funds Strategic Income C Acc USD
 Pioneer Funds US Fundamental Growth A EUR
 Pioneer Funds US Fundamental Growth C Acc EUR
 Pioneer Funds US Fundamental Growth C Acc USD
 Pioneer US Dollar Short Term C USD

Robeco BP Global Premium Equities D EUR
Robeco Emerging Markets Equities M EUR
Robeco Emerging Stars Equities D EUR
Robeco Global Consumer Trends Equit D EUR
Robeco Global Consumer Trends Equit M EUR
Robeco Property Equities D Acc EUR
Robeco Sustainable Agribus Equity D EUR
Robeco US Large Cap Equities D EUR EUR
Robeco US Large Cap Equities D USD
Robeco US Large Cap Equities DH EUR
Robeco US Premium Equities M EUR
Robeco US Premium Equities M USD
Robeco Us Select Opport. Equities D Acc USD USD
SISF BRIC B EUR
SISF China Opportunities B USD
SISF Emerging Europe B EUR
SISF Emerging Markets B Acc EUR
SISF Emerging Markets B Acc USD
SISF Emerging Markets Debt Absolute B EUR
SISF Emerging Markets Debt Absolute C USD
SISF Euro Bond A Acc EUR
SISF Euro Bond B ACC EUR
SISF Euro Bond B EUR
SISF Euro Corporate Bond A Acc EUR
SISF Euro Corporate Bond B EUR
SISF Euro Equity A EUR
SISF Euro Equity B EUR
SISF Euro Government Bond B EUR
SISF Euro Liquidity A EUR
SISF Euro Liquidity B EUR
SISF Euro Short Term Bond B EUR
SISF Euro Short Term Bond C EUR
SISF European Dividend Maximiser B EUR
SISF European Equity Alpha B EUR
SISF European Smaller Companies B EUR
SISF European Special Situations B EUR
SISF European Special Situations C EUR
SISF Global Climate Change Equity A HEDGED EUR
SISF Global Climate Change Equity A USD
SISF Global Climate Change Equity B EUR
SISF Global Climate Change Equity B HEDGED EUR
SISF Global Convertible Bond B Hedged EUR
SISF Global Corporate Bond A ACC USD

SISF Global Corporate Bond B Acc USD
SISF Global Corporate Bond B Hedged EUR
SISF Global Credit Duration A EUR
SISF Global Credit Duration B Acc Hedg EUR
SISF Global Credit Duration C EUR
SISF Global Emerg Market Opportunit A Acc EUR
SISF Global Emerg Market Opportunit A USD
SISF Global Emerg Market Opportunit B Acc EUR
SISF Global Energy A USD
SISF Global Energy B USD
SISF Global Equity C USD
SISF Global High Yield A ACC HEDG EUR
SISF Global High Yield B Acc Hedg EUR
SISF Global High Yield B ACC USD
SISF Global Inflation Linked Bond B EUR
SISF Global Inflation Linked Bond B Hedged USD
SISF Global Property Securities B EUR
SISF Global Quantitative Active Val A USD
Sisf Hong Kong Equity B HKD
SISF Japanese Equity Euro Hedged B EUR
SISF Korean Equity B USD
SISF Latin American B EUR
SISF Middle East B EUR
SISF Strategic Bond B EUR
SISF Strategic Bond B USD
SISF Swiss S&M Cap Equity B CHF
SISF UK Equity B GBP
SISF US Dollar Bond A Acc USD
SISF US Dollar Bond A Hedged EUR
SISF US Dollar Bond B EUR
SISF US Dollar Bond B USD
SISF US Large Cap B EUR
SISF US Large Cap B USD
SISF US Large Cap Euro A EUR
SISF US Large Cap Euro B EUR
SISF US Small & Mid Cap Equity A ACC USD USD
SISF US Small & Mid Cap Equity B EUR
SISF US Small & Mid Cap Equity B USD
SISF Wealth Preservation A Acc EUR

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013



INFORME DE GESTIÓN

1. ENTORNO ECONÓMICO

En 2013 la Eurozona registró tasas negativas de crecimiento por segundo año consecutivo (-0,4%) ya que varios países del área continuaron en recesión, principalmente los de la periferia, frente al crecimiento positivo que siguieron registrando los países de la Europa Central. El crecimiento de la economía española cayó un -1,2%, menos que el año anterior (-1,6%), por la mejora registrada en la demanda doméstica, aunque siguió comportándose peor que la media de la Eurozona como consecuencia del proceso de consolidación fiscal acometido en nuestro país. Como reflejo de este proceso, el déficit público se redujo desde el -7,1% del PIB de 2012 (sin incluir la ayuda financiera de la UE). Frente al crecimiento negativo registrado en la Eurozona en 2013, EE.UU., Japón y las economías emergentes presentaron crecimientos positivos nuevamente.

La inflación europea presentó una marcada tendencia descendente respecto a 2012 y, de media, los precios crecieron un 1,6% (vs. 2,5% el año previo), tendencia que también se observó en otros países desarrollados, por lo que los riesgos de deflación hicieron su aparición a lo largo del año, sobre todo en aquellas economías donde puntualmente se vieron tasas negativas de inflación, como en España. Las políticas monetarias seguidas en este contexto fueron expansivas en el conjunto de países avanzados, si bien en EE.UU. se anunció la retirada paulatina de estímulos a partir de finales de 2013. El Banco Central Europeo, por su parte, bajó los tipos de interés en mayo y en noviembre, hasta mínimos históricos de 0,25%. En los países emergentes la tendencia alcista de la inflación ha sido la nota característica en 2013 por lo que se han visto subidas de tipos a lo largo del año para frenar el alza de los precios.

En 2013 continuó la mejora de los mercados financieros iniciada en verano de 2012 cuando el Banco Central Europeo anunció su programa de compra de deuda soberana (OMT) y España firmó el Memorando de ayuda financiera, sentando las bases para la recuperación de la confianza de los mercados. El progreso realizado en la corrección de los desequilibrios acumulados en la economía europea, en general, y en la española, en particular, y las reformas estructurales adoptadas en España en cumplimiento de las recomendaciones europeas han acentuado la mejora de los mercados financieros a lo largo de 2013. Las medidas estructurales orientadas a corregir las debilidades de la economía española aprobadas por el Gobierno han afectado a la práctica totalidad de mercados y sectores de nuestro país. Desde las medidas para sanear y recapitalizar el sistema financiero, hasta las medidas para solucionar el problema del déficit de tarifa eléctrico, pasando por la reforma laboral, la reforma de las pensiones o la liberación de los servicios, todas ellas tratan de reequilibrar la economía, incrementar su flexibilidad y mejorar la competitividad de las empresas para alcanzar una meta común: el crecimiento económico y la generación de empleo.

Quedan, no obstante, algunas reformas pendientes, como la revisión integral del sistema tributario, que se anunciará en los primeros meses de 2014 (que debería orientarse al impulso de la competitividad de las empresas) y la reforma del sistema de financiación de las comunidades autónomas (que debería enfocarse a eliminar las discriminaciones regionales existentes). Creemos que ahondar en el proceso reformador ya iniciado es la única vía para mantener la benignidad de los mercados financieros y conseguir los objetivos de mayor crecimiento y empleo. Asimismo, es necesario continuar el proceso reformista para mejorar las cuentas públicas, garantizar la sostenibilidad de la deuda y afianzar la posición competitiva de la empresa española. Con todo ello se conseguirá mantener el superávit por cuenta corriente, condición imprescindible para reducir el excesivo endeudamiento externo neto de España, equivalente al 90% del PIB.

Como consecuencia de todas las medidas mencionadas los diferenciales de los países periféricos, en general, y de España, en particular, han mejorado sustancialmente. La prima de riesgo española se sitúa por debajo de 200 p.b. en el plazo diez años, muy lejos de los 650 p.b. alcanzados en julio de 2012. La bolsa española y el euro han avanzado un 21,0% y un 5,5% durante 2013, respectivamente.

En 2014 la Eurozona presentará ya crecimientos positivos (de alrededor de +1,0% vs. -0,4% en 2013, según las previsiones de consenso), pero será un avance inferior al de otros países avanzados porque continuará la debilidad económica en los periféricos y los procesos de consolidación fiscal todavía seguirán en curso. Aunque el crecimiento será generalizado en la región será más elevado en los países centrales, donde se producirá una aceleración de las tasas de crecimiento presentadas el año previo. A lo largo de 2014 el Banco Central Europeo podría anunciar medidas de política monetaria no convencional.

PERSPECTIVAS FUTURAS

La economía española presentará crecimiento positivo en 2014, aunque no mostrará el vigor de anteriores procesos de recuperación. Las estimaciones de algunos organismos internacionales, como la Comisión Europea, prevén un avance del PIB de España del +0,5%, previsiones que siguen siendo menos favorables que para la Eurozona en su conjunto, donde el crecimiento podría llegar al +1,1%. Será el primer crecimiento anual positivo en España después del mínimo avance del PIB en 2011 (+0,1%), tras haber salido de la recesión en el tercer trimestre de 2013.

El desempleo y el déficit público seguirán siendo los dos grandes problemas a los que tendrán que enfrentarse los poderes públicos de nuestro país. España dejará de destruir puestos de trabajo en 2014, tras haberse eliminado 200.000 en 2013 y unos 3,7 millones desde el inicio de la crisis, aunque será una creación de empleo insuficiente para reducir la tasa de paro sustancialmente desde el 26,0% actual. El déficit público seguirá descendiendo en 2014 desde el -6,5% del PIB de 2013, reflejando el crecimiento económico y su traducción en ingresos adicionales para el sector público. El crecimiento de los precios será positivo, alrededor del 1,0%, aunque inferior al registrado de media en 2013 (2,5%), por lo que los temores de deflación continuarán a lo largo del año. La corrección de los desequilibrios seguirá su curso. El endeudamiento tanto de hogares como de empresas proseguirá su lenta reducción y el superávit de la balanza por cuenta corriente continuará ampliándose tras haber cambiado de signo a lo largo de 2013, por lo que nuestro país seguirá sin necesitar fondos adicionales del exterior y se revertirá la tendencia de deterioro de la deuda externa.

2. ACTIVIDAD DE A.C. GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. EN EL AÑO 2013

2013 ha sido el año de la recuperación de la industria de fondos de inversión, después de más de cinco años consecutivos de caídas patrimoniales. Este buen comportamiento patrimonial ha hecho que, en solo un año, el sector haya recuperado todo lo perdido en los últimos tres, consiguiendo unas captaciones de más de 30 mil millones de euros, lo que representa un crecimiento del 24,4% respecto al cierre de 2012, alcanzando el nivel de 158 mil millones de euros bajo gestión.

Los vectores de dicha recuperación fueron, principalmente, la finalización de la llamada “guerra del pasivo” gracias a las menores necesidades de liquidez de las entidades financieras por el avance en el proceso de recapitalización del sistema financiero español; y el buen comportamiento de los mercados tanto de Renta Fija como de Renta Variable. Vuelto el interés de comercializadores y clientes por el producto fondo de inversión, la actividad comercial se concentró en los Fondos de Rentabilidad Objetivo (“Buy and Hold”), en detrimento de los Fondos Garantizados, así como en los Fondos de Renta Fija a Corto Plazo, categorías que concentraron el mayor número de suscripciones, captando en conjunto más de 25 mil millones de euros en el año.

El incremento en el número de partícipes fue también reflejo del buen comportamiento de la industria, alcanzando los 5.102.948, lo que representó una subida del 13,9% respecto a 2012.

La rentabilidad media ponderada para el conjunto del sector fue del 5,96%. Todas las categorías, a excepción de los Fondos Inmobiliarios (-5,8%), obtuvieron rentabilidades positivas, encabezadas por los Fondos de Renta Variable (24,4%) y Fondos Mixtos (9,0% los de Renta Variable y 4,3% los de Renta Fija). Cabe destacar también el buen comportamiento de los Fondos de Renta Fija Duración (2,5%) y Garantizados (4,7%).

AC Gestión cerró el ejercicio 2013 con un patrimonio bajo gestión de 3.179 millones de euros, lo que representa una caída del 12,18% respecto al cierre del pasado año.

AC Gestión continuó con la reorganización y optimización de su oferta de fondos. Así, a finales de 2013 contaba con 93 fondos de inversión, cuarenta y cinco menos que a cierre de 2012, lo que supone una disminución del 33% del número de fondos gestionados.

Hay que destacar que la Gestora ha mantenido la actividad dentro de la normalidad, atendiendo puntualmente todas las solicitudes de reembolso, facilitando, en conjunción con sus entidades comercializadoras, la liquidez necesaria para ello, especialmente en lo que se refiere a los activos cuya liquidez sigue problematizada en el mercado.

Respecto a la distribución por tipología de activo en comparación con el Sector, cabe destacar que:

- El peso de la categoría de Fondos de Renta Fija Nacional del sector se sitúa en el 32,4%, mientras que en la gestora representa el 49,8%.
- En lo referente a Fondos Garantizados, su peso a nivel de sector se sitúa en el 26,9%, siendo el 34,5% a nivel de AC Gestión.

En el siguiente cuadro se recoge, a modo de resumen, la distribución del patrimonio total de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionado directamente por la Gestora a 31 de diciembre de 2013:

TIPOLOGÍA DE IIC	NÚMERO DE IIC	PATRIMONIO GESTIONADO POR AC GESTIÓN		
		IMPORTE (millones de euros)	VARIACIÓN SOBRE AÑO 2012	PESO SOBRE TOTAL
FONDOS RENTA FIJA NACIONAL	19	1.587	26,4%	49,8%
FONDOS GARANTIZADOS	48	1.096	- 37,6%	34,5%
RESTO FONDOS	16	478	- 19,4%	15,0%
SICAV's	3	18	- 10,0%	0,05%
TOTAL	93	3.179	- 12,8%	100,0%

El comportamiento patrimonial de 2013 mejora sensiblemente la caída registrada en el pasado ejercicio (-27,9%), gracias a la reactivación comercial de alguno de nuestros principales comercializadores y al fomento de la actividad de distribución directa de AC Gestión, actividad en la que se han captado más de 250 millones de euros a lo largo del ejercicio.

Esta caída de los patrimonios gestionados ha tenido su efecto en la cuenta de resultados de la compañía. Los ingresos de la Actividad Ordinaria se han situado en los 8,16 millones de euros, con una caída del 11,2% respecto a 2012. Los gastos ordinarios se reducen un 14,6% hasta los 7,56 millones de euros.

En este contexto, el resultado de AC Gestión se sitúa en un beneficio neto de 495 mil euros al cierre del ejercicio 2013.

3. PERSPECTIVAS 2014

Esperamos que 2014 sea una continuación del proceso de recuperación de la industria de fondos de inversión iniciada en 2013. Fruto de la recapitalización bancaria realizada el pasado año, las entidades comercializadoras continuarán buscando una mejoría de sus márgenes, impulsando la comercialización de los fondos de inversión, uno de los principales contribuidores de ingresos en lo que a margen de explotación se refiere.

En cuanto al comportamiento de las diferentes categorías de producto, esperamos que los fondos de Rentabilidad Objetivo sigan siendo el principal vector de crecimiento, absorbiendo los vencimientos de fondos Garantizados. A diferencia de 2013, y si los mercados de renta variable siguen su progresión alcista, esperamos que las categorías que incorporan riesgo bursátil, esto es, productos Mixtos y Renta Variable, tengan una mayor contribución al crecimiento de los saldos bajo gestión.

En lo referente a AC Gestión, continúa, aunque en menor medida, el proceso de salida patrimonial de algunos de sus comercializadores. El objetivo comercial de la entidad para 2014 es avanzar en el proceso de diversificación de sus líneas de actividad, más allá de la tradicional comercialización a través de las antiguas Cajas de Ahorros. El objetivo del ejercicio es asentar las nuevas líneas de negocio iniciadas en el 2013, sobre todo en lo referente a la distribución directa tanto en el ámbito minorista como en el ámbito institucional.

El avance en estas nuevas líneas de distribución, junto con la distribución de Fondos Internacionales y el negocio de Plataforma de Distribución para gestoras nacionales, deben contribuir a diversificar los ingresos de AC Gestión, con el objetivo de incrementar el peso sobre los ingresos totales en 2014.

Así pues, los objetivos principales para este ejercicio pasan por la consecución de:

- Estabilización del patrimonio bajo gestión mediante acuerdos corporativos de distribución e implementación y consolidación de crecimiento orgánico.
- Diversificación de las redes de comercialización, mediante acuerdos con distintos distribuidores, agentes, EAFIs, banca electrónica, etc.
- Internacionalización, SICAV Luxemburgo y acuerdos con instituciones en Latinoamérica.

Resaltar que a fecha 1 de enero de 2014, AC Gestión ha llegado a un acuerdo con la entidad BMN Gestión SGIIC para llevar a cabo un cambio de sociedad gestora de los fondos gestionados hasta el momento por AC Gestión bajo la marca de las redes pertenecientes a BMN SA. Dicho cambio de sociedad gestora se enmarca dentro de la firma de un marco contractual global entre AC Gestión, BMN SA y BMN Gestión SGIIC, que redunda en la estabilización de los ingresos de la entidad en el ejercicio 2014.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Vicesecretario del Consejo, D. Ángel Francisco Pendás Aguirre, numerados del 1 al 73 las Cuentas Anuales y del 1 al 4 el Informe de Gestión.

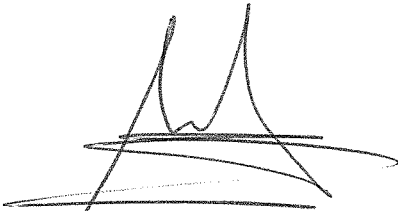
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D. Antonio Fernández López



NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.
(antes denominada CXG CORPORACION
NOVACAIXAGALICIA, S.A.)
representada por D. José de Pablo López



PEÑA RUEDA, S.L., representada por
D. Serafín Moreno Castillo



BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
representado por D. Antonio Serra Caldés



D. Angel Cuesta Rastrilla



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 28 de Marzo de 2014