

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en lo sucesivo, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 1-b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo mencionado en la Nota 1-a de la memoria adjunta, en la que se describe que, con fecha 5 de noviembre de 2013, se ha elevado a escritura pública la venta por parte de los restantes accionistas de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis al que pertenece la Sociedad) a Banca March, S.A. de la totalidad de sus acciones en el mismo, lo que ha permitido a Banca March, S.A. adquirir el 100% del capital social en circulación de Banco Inversis, S.A. Como continuación de este hecho, y en aplicación de lo establecido en los correspondientes contratos firmados por todas las partes implicadas (véase Nota 1-a de la memoria adjunta), se ha iniciado el proceso de escisión parcial de la totalidad del Negocio Retail del Grupo Inversis (que incorpora parte del negocio de gestión de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad) a favor de Andbank España, S.A.U. y está previsto que, una vez sea ejecutada dicha escisión, se realice la venta del 50% de Banco Inversis, S.A. a Sociedade Comercial Orey Antunes, Sociedade Aberta (Orey). En este sentido, tal y como se describe en la Nota 1-a de la memoria adjunta, en virtud de dichos acuerdos adoptados entre el Grupo Inversis y Andbank, los Administradores de la Sociedad han estimado, entre otros aspectos, cuáles serán las instituciones de inversión colectiva cuya gestión será traspasada a Andbank en la fecha efectiva de escisión, permaneciendo en todo caso en la Sociedad la administración de las mismas y la gestión y administración de aquellas instituciones de inversión colectiva que no sean traspasadas tras la escisión. Así, con fecha 29 de enero de 2014 se ha aprobado el Proyecto de Escisión del Negocio Retail del Grupo Inversis por los Consejos de Administración de Banco Inversis, S.A. y Andbank, quedando el perfeccionamiento de la operación de escisión sujeto suspensivamente a la obtención de determinadas autorizaciones administrativas, circunstancia que aún no se ha producido a la fecha de emisión de este informe y que, según los administradores de la Sociedad, está previsto se produzca durante el ejercicio 2014. En este sentido, tal y como se describe en la Nota 1-a de la memoria adjunta, conforme a la normativa contable aplicable, al 31 de diciembre de 2013 ya se cumplían todos los requisitos necesarios para calificar al Negocio Retail del Grupo Inversis (y por tanto a la parte afectada del negocio de gestión de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad) como una "Operación interrumpida", lo que conlleva determinadas obligaciones de presentación y desglose respecto a las cuentas anuales adjuntas (véanse Notas 2-v y 25 de la memoria adjunta) y, en particular, la presentación del resultado neto que surge de los ingresos y gastos asociados a dicho Negocio Retail de la Sociedad que es escindiendo, de forma separada en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto para el ejercicio 2013 como para el ejercicio 2012.

Asimismo, sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 21 de la memoria adjunta, en la que se menciona que las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones significativos con sociedades vinculadas (véase Nota 17 de la memoria adjunta), entre los que se encuentran fundamentalmente las correspondientes a las comisiones cedidas por captación y mantenimiento de clientes, cuyo importe y naturaleza están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A. Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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.

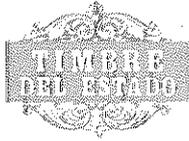
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Roberto Torija
1 de abril de 2014

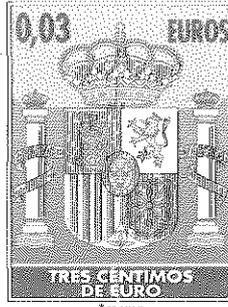


Miembro eficiente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/08831
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR



CLASE 8.ª
MINISTERIO DE HACIENDA



OL8992852

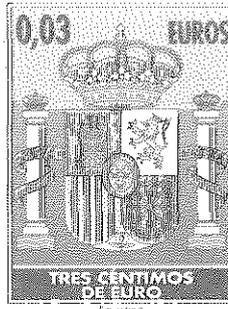
INVERGIS GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2013	31/12/2012 (*)
TESORERÍA		-	-	PASIVO:		-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		3.741	2.587
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	8	3.659	2.503
<i>Pro-memoria. Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con particulares	9	82	84
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		-	-
<i>Pro-memoria. Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FISCALES:		-	-
<i>Pro-memoria. Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		31.816	30.226	Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	5	31.816	30.226	RESTO DE PASIVOS	7	554	520
Crédito a particulares		-	-	TOTAL PASIVO		4.295	3.107
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		27.696	27.308
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO:		-	-	Capital-		25.101	25.101
<i>Pro-memoria. Prestados o en garantía</i>		-	-	Escriturado	10	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	Prima de emisión	11	180	180
Valores representativos de deuda		-	-	Reservas	12	2.027	1.897
Instrumentos de capital		-	-	Otros instrumentos de capital-		-	-
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	Resultado del ejercicio	12	388	130
PARTICIPACIONES:		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Entidades del Grupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Entidades asociadas		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL:		-	-	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		27.696	27.308
Fondo de Comercio		-	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.991	30.415
Otro activo intangible	6	-	-	Promemoria:		-	-
ACTIVOS FISCALES:		144	145	Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
Corrientes	13	144	145	Otras cuentas de orden	16	1.067.135	804.863
Diferidos		-	-			-	-
RESTO DE ACTIVOS	7	31	44			-	-
TOTAL ACTIVO		31.991	30.415			-	-
Promemoria:		-	-			-	-
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-			-	-
Otras cuentas de orden	16	1.067.135	804.863			-	-

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



0L8992853

CLASE 8.ª

INVERSIÓN COLECTIVA

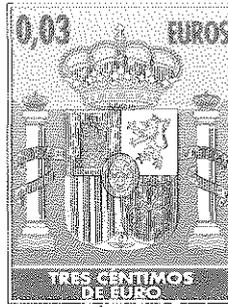
INVERSIÓN GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	19	667	662
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		667	662
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
COMISIONES PERCIBIDAS	20	1.828	1.068
COMISIONES PAGADAS	21	(1.300)	(622)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
Cartera negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17	125	400
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.1	(20)	-
MARGEN BRUTO		1.300	1.508
GASTOS DE PERSONAL	22	(921)	(827)
GASTOS GENERALES	23	(376)	(386)
AMORTIZACIÓN	6	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		3	295
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	24	(1)	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO		-	-
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2	295
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	13	(1)	(93)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		1	202
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	25	387	(72)
RESULTADO DEL EJERCICIO		388	130
BENEFICIO POR ACCIÓN (euros):			
Básico	3	0,093	0,031
Diluido	3	0,093	0,031

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8992854

CLASE 8.ª

**INVERSIÓN GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 4)****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		388	130
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta-		-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las paridas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre Beneficios		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		388	130

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

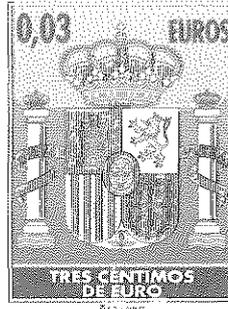
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	25.101	180	1.773	124	27.178	-	27.178
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	25.101	180	1.773	124	27.178	-	27.178
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	130	130	-	130
Otras variaciones del patrimonio neto-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	124	(124)	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	25.101	180	1.897	130	27.308	-	27.308
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013	25.101	180	1.897	130	27.308	-	27.308
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	388	388	-	388
Otras variaciones del patrimonio neto-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	130	(130)	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	25.101	180	2.027	388	27.696	-	27.696

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

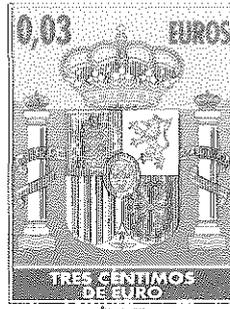
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8ª



0L8992855



0L8992856

CLASE 8.ª

INVERSIÓN COLECTIVA

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

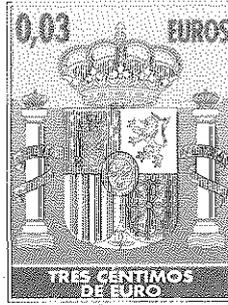
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		632	555
Resultado del ejercicio	3	1	202
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación-	6	-	-
Amortización		-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		1	202
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación-		(556)	(170)
Inversiones crediticias	5	(571)	(155)
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación	7 y 13	15	(15)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación-		1.187	523
Pasivos financieros a coste amortizado	8 y 9	1.154	415
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	7	33	108
Cobros/pagos por Impuesto sobre Beneficios		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		387	(72)
Pagos-		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros-		387	(72)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Unidad de negocio	25	387	(72)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		-	-
Pagos-		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros-		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio-		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.019	483
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		28.834	28.351
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		29.853	28.834

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del
estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8992857

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

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

a) Reseña histórica

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

Con fecha 5 de junio de 2007, se elevó a escritura pública la pérdida de la condición de unipersonalidad de la Sociedad, mediante la adquisición por parte de Banco Inversis, S.A. de una acción de la Sociedad que pertenecía hasta entonces a su accionista único Inversis Servicios Administrativos, S.A. (véase Nota 10). Con fecha 3 de julio de 2007, dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil.

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

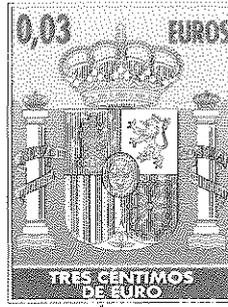
Desde el 26 de enero de 1989 la Sociedad está inscrita, con el número 105, en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

Con fecha 19 de marzo de 2013, la Sociedad presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de la modificación del programa de actividades. Dicha solicitud ha sido aprobada a fin de incluir las actividades adicionales solicitadas:

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



0L8992858

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Con fecha 31 de mayo de 2005 se otorgó escritura de compra del 100% del capital social de Inversis Asesoramiento Financiero, S.A. (sociedad dominante del Grupo Safei) por Banco Inversis S.A. Por tanto, desde dicha fecha la Sociedad pertenece al Grupo Inversis. Hasta entonces, la Sociedad se encontraba en el grupo Safei, a su vez perteneciente al Grupo Capitalia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inversis del ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 20 de marzo de 2013 y depositadas, tras su aprobación por la Junta General de Accionistas, en el Registro Mercantil de Madrid.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestionaba y administraba 14 Fondos de Inversión, 51 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Sociedad de Inversión de Capital Variable con sede en Luxemburgo (14 Fondos de Inversión y 55 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2012). Asimismo, la Sociedad administraba 11 Fondos de Inversión y 1 Sociedad de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2013 (7 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Inversión Libre y 2 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2012).

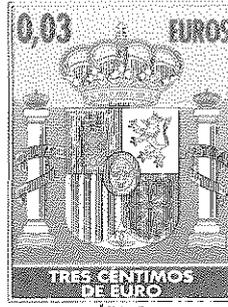
Con fecha 5 de julio de 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de las facultades de supervisión e inspección que le confiere la legislación vigente, comunicó a la Sociedad, su intención de llevar a cabo una visita de supervisión a dicha Sociedad y a las instituciones que gestiona. El objetivo de la visita fue comprobar el cumplimiento de las normas de obligada observancia y examinar las distintas partidas de los estados contables para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2011. Con fecha 5 de octubre de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores se dirigió por escrito a la Sociedad con objeto de informarle sobre los hechos detectados en dicha visita de supervisión. Los Administradores de la Sociedad ya han enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una memoria explicativa en contestación a los hechos detectados en dicha visita de supervisión. Por tanto, durante el ejercicio 2013 ha finalizado la inspección, no resultando de la misma ningún perjuicio patrimonial para la Sociedad ni para las instituciones gestionadas por esta.

Una gran parte de los patrimonios que integran los Fondos y Sociedades de inversión gestionados se capta a través de la red del Grupo Inversis al que pertenece la Sociedad. Por este concepto, la Sociedad cede las correspondientes comisiones, por lo que los resultados de la Sociedad se encuentran, en gran medida, sujetos a las decisiones que aquel adopte en relación con la definición de los porcentajes de cesión (véase Nota 21). En consecuencia estas cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo Inversis en el que la Sociedad realiza sus operaciones. Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) ha manifestado su apoyo a la misma y a la continuación de sus actividades.

Adquisición del 100% de las acciones (capital circulante) de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) por Banca March, S.A.

Con fecha 5 de noviembre de 2013, se ha elevado a escritura pública la venta por parte de los restantes accionistas de Banco Inversis, S.A. (en adelante, el Banco) a Banca March, S.A. de la totalidad de sus acciones en el Banco. Dicha venta se ha producido como consecuencia del ejercicio por Banca March, S.A. de su derecho de adquisición preferente sobre las restantes acciones del Banco de las que no era titular y se ha realizado en los términos establecidos en el contrato de compraventa firmado entre las partes con fecha 19 de julio de 2013. Como consecuencia del perfeccionamiento de la operación de compraventa, Banca March, S.A. ha pasado a ser el titular del 100% de las acciones en circulación (sin considerar la autocartera) del Banco.

Previamente, durante el mes de enero de 2013, el Consejo Extraordinario de Administración del Banco había decidido iniciar acciones de prospección para una posible venta de las acciones de uno o varios Accionistas del Banco, proceso que se inició como un proceso competitivo en el que participaron un número limitado de



0L8992859

CLASE 8.ª



inversores interesados. Derivado de dicho proceso, los vendedores y Banco de Madrid, S.A. suscribieron con fecha 28 de junio de 2013 un contrato de compraventa sujeto a una serie de condiciones suspensivas, entre las cuales se encontraba la denominada "Condición suspensiva estatutaria", consistente en que Banca March, S.A. no ejercitara el derecho de adquisición preferente descrito en el párrafo anterior.

El día 18 de julio de 2013 el Consejo de Administración del Banco notificó formalmente a los vendedores que, mediante carta de Banca March, S.A. enviada al Banco con fecha 12 de julio de 2013, dicha entidad había comunicado su deseo de adquirir la totalidad de las acciones del Banco en ejercicio del mencionado derecho de adquisición preferente. Dicha decisión había sido hecha pública por Banca March, S.A. mediante hecho relevante de 12 de julio de 2013. En dicho hecho relevante Banca March, S.A. informaba que el objeto último de la adquisición es asegurar y mantener la calidad del servicio prestado a sus clientes y desarrollar el negocio internacional tanto en España como en su expansión internacional.

El contrato de compraventa sobre las acciones de Banco Inversis, S.A. suscrito entre Banca March, S.A. y los vendedores y firmado con fecha 19 de julio de 2013 estaba sujeto a una serie de condiciones suspensivas, entre las que se encontraban que el comprador debía obtener el pronunciamiento expreso o tácito por silencio administrativo de no oposición de Banco de España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en la medida en que fuera necesario, de la Comisión Nacional de la Competencia. Asimismo, se debía obtener un informe del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas relativo a la adecuación del proceso de desinversión llevado a cabo por Bankia Inversiones Financieras, S.A. (entonces titular del 38,48% de las acciones). Dichas condiciones fueron cumplidas en su totalidad. De acuerdo con lo anterior, y conforme a las condiciones del contrato, se fijó como fecha de referencia para la operación el 31 de octubre de 2013.

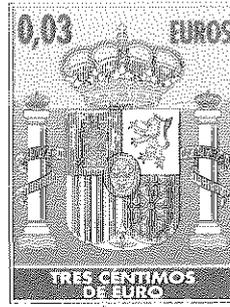
En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo Inversis, del que forma parte la Sociedad, forma un Subgrupo de entidades de crédito, integrándose en el Grupo Banca March.

Proceso de escisión del Negocio Retail del Grupo Inversis en favor de Andbank y posterior entrada de Orey en el accionariado del Banco

En el mismo hecho relevante de fecha 12 de julio de 2013 en el que Banca March, S.A. hizo pública su decisión de ejercer su derecho de adquisición preferente sobre las acciones del Banco de que eran titulares los vendedores y, por tanto, de forma simultánea, Banca March, S.A. informó de que se había llegado a un acuerdo con Andorra Banc Agricol Reig, S.A. (accionista mayoritario de Andbank España, S.A.U.) y con Sociedade Comercial Orey Antunes, Sociedade Aberta (en adelante, Orey) que tiene como objeto establecer las diferentes fases y los principales términos y condiciones de los contratos que se detallan a continuación, a través de los cuales se estructura la escisión parcial del Negocio Retail del Grupo Inversis a favor de Andbank España, S.A.U. (en adelante Andbank) y, una vez ejecutada dicha escisión, la venta del 50% del Banco a Orey.

De acuerdo con lo anterior, en la misma fecha del hecho relevante (12 de julio de 2013), se ha firmado un contrato de compraventa entre Banca March, S.A. y Andbank, en virtud del cual este último adquirirá, mediante una escisión parcial, el Negocio Retail del Grupo Inversis. Asimismo, y también con fecha 12 de julio de 2013, se ha firmado un contrato de compraventa entre Banca March, S.A. y Orey para, una vez perfeccionada la escisión del Negocio Retail (se estima que durante el ejercicio 2014), se realice la venta a esta sociedad del 50% del capital social de Banco Inversis, S.A. Dicha venta se realizará, sujeta a las autorizaciones necesarias a nivel nacional e internacional, con el objetivo de seguir invirtiendo en la plataforma tecnológica e impulsando el negocio institucional a nivel nacional e internacional.

Con fecha 29 de enero de 2014, de conformidad con lo previsto en el artículo 30 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, en relación con el artículo 73 del mismo cuerpo legal, los Consejos de Administración de Banco Inversis, S.A. y Andbank han aprobado el



0L8992860

CLASE 8.ª



correspondiente Proyecto de Escisión, depositado en el Registro Mercantil de Madrid el día 31 de enero de 2014, consistente en la escisión parcial de los elementos patrimoniales y medios humanos afectos a la unidad económica del Negocio Retail del Grupo Inversis a favor de Andbank.

Asimismo, la efectividad de la escisión queda sujeta suspensivamente a la obtención de las siguientes autorizaciones administrativas, así como de cualquier otra que pudiera resultar preceptiva de acuerdo con la legislación aplicable a la escisión:

- a) Autorización de la escisión por el Ministerio de Economía y Competitividad, de acuerdo con el artículo 45 de la Ley de 31 de diciembre de 1946, de ordenación bancaria.
- b) No oposición del Banco de España respecto del aumento de capital de Andbank, de conformidad con la Orden de 20 de septiembre de 1974 y la Circular 97/1974 de Banco de España.
- c) No oposición del Banco de España respecto de la adquisición de una participación significativa por parte de Banca March, S.A. en Andbank.
- d) Autorización del Banco de España para las correspondientes modificaciones estatutarias en Banco Inversis, S.A. y en Andbank.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la totalidad de estas autorizaciones se encuentra pendiente de obtención, si bien se espera disponer de ellas durante el ejercicio 2014.

Por todo lo anterior y a los efectos de presentación de estas cuentas anuales, tal y como han acordado el Grupo Inversis y Andbank, el Negocio Retail del Grupo (entre los que se encuentra el negocio de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad), cuya escisión está prevista a favor de Andbank, constituye una operación interrumpida (véase Nota 2-v). Conforme a los acuerdos adoptados, los activos y pasivos de la Sociedad no se han considerado como un "Grupo enajenable de elementos" y, en consecuencia, en el balance al 31 de diciembre de 2013, no se ha presentado ningún desglose por este concepto. Asimismo, en virtud de los acuerdos adoptados entre el Grupo Inversis y Andbank, se ha estimado cuáles serán las instituciones de inversión colectiva cuya gestión será traspasada a Andbank en la fecha efectiva de escisión, permaneciendo, en todo caso, la administración de las mismas por parte de la Sociedad y la gestión de aquellas instituciones de inversión colectiva que no sean traspasadas tras la escisión. Por último, sobre la base del contrato de 12 de julio de 2013 mencionado anteriormente, se establece que determinados empleados de la Sociedad han sido asignados a la actividad de Retail, y por tanto serán traspasados a Andbank en la fecha efectiva de escisión.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

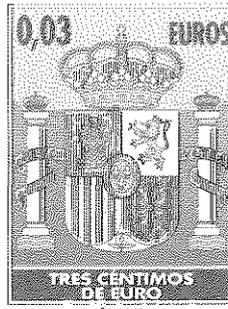
b.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

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

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



CLASE 8.ª



0L8992861

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

b.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 25 de marzo de 2014, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2013.

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

b.3 Principios contables no obligatorios aplicados

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

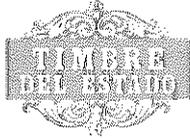
b.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

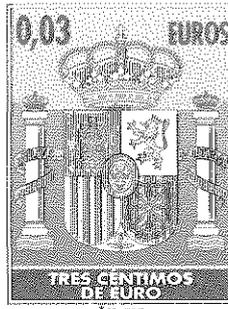
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5).
- El cálculo de las Provisiones, incluidos los pagos de incentivos y retribuciones variables (véase Nota 7).
- La presentación de las operaciones interrumpidas (véanse Notas 2-v y 25).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.



CLASE 8.ª



0L8992862

c) Agrupación de partidas

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

d) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

Los Administradores de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis), tal y como se describe en la Nota 1-a, han aprobado el Proyecto de Escisión de su Negocio Retail a favor de Andbank, si bien la operación no se espera esté perfeccionada hasta el segundo semestre del ejercicio 2014. Conforme a la normativa vigente, la Sociedad ha modificado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012, registrando en un único importe el resultado neto después de impuestos correspondientes al Negocio Retail a escindir (en la parte que afecta a la Sociedad), en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" y ha incorporado un estado de flujos de efectivo para las actividades interrumpidas, ajustando en consecuencia el original. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012 incluidos a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas difiere de los incluidos en las cuentas anuales de dicho ejercicio aprobadas por la Junta General de Accionistas el 24 de abril de 2013.

g) Impacto medioambiental

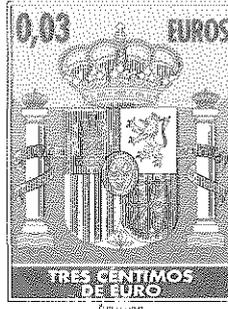
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

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

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

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-



0L8992863

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

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

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

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

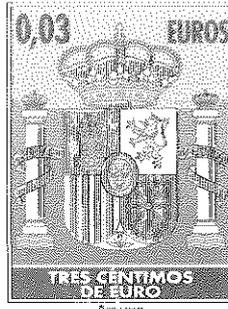
Al 31 de diciembre de 2013, los recursos propios de la Sociedad exceden del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Fondo de Garantía de Inversiones

Desde el 14 de agosto de 2013 la Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 20 miles de euros (ningún importe por este concepto en 2012), que se encuentran registrados en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.



0L8992864

CLASE 8.ª

INDUSTRIAL

j) Hechos posteriores

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho adicional a los descritos previamente que tenga un efecto significativo en las mismas.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

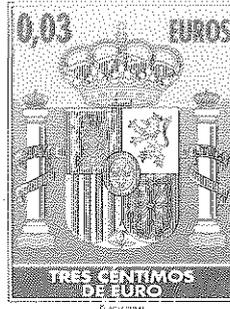
Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en el epígrafe del balance "Crédito a Intermediarios Financieros": créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Por tanto, la totalidad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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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



0L8992865

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

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

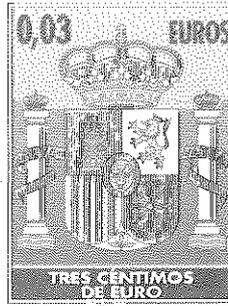
Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Registro de resultados

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



0L8992866

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

d) Compensaciones de saldos

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

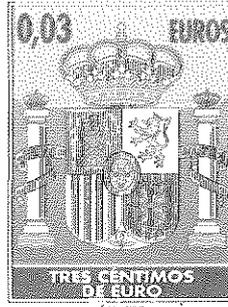
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en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

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

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

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

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



0L8992867

CLASE 8.ª



f) *Adquisición y cesión temporal de activos*

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

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

g) *Activos intangibles*

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

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

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

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

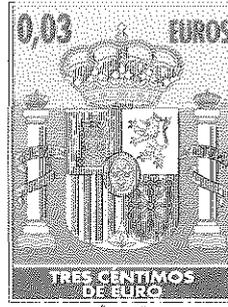
Otro activo intangible

La totalidad de los activos incluidos en el epígrafe "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

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

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

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo inmaterial, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en



0L8992868

CLASE 8.ª
REVENIDOS DEL ESTADO

consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Activos y pasivos fiscales

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

i) Resto de activos y pasivos

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

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

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

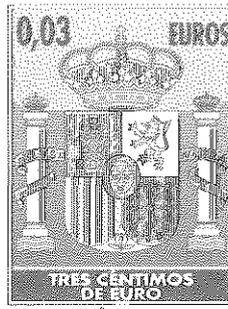
j) Provisiones y contingencias

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

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

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos



0L8992869

CLASE 8.ª



contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

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

k) Instrumentos de capital propio

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

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

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

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

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

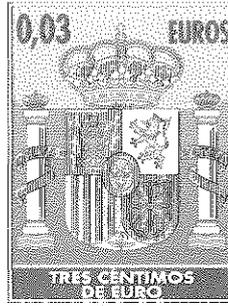
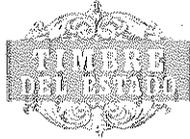
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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



0L8992870

CLASE 8.ª

IMPUESTO DE SUCESIONES

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

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

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, de la delegación de la gestión de instituciones de inversión colectiva a otras sociedades y del asesoramiento realizado por terceros a dichas instituciones que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios (véase Nota 21).

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados y administrados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Notas 16 y 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

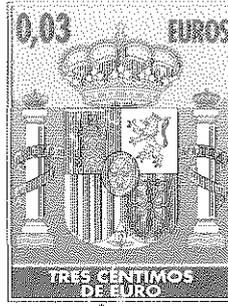
n) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantenía compromisos post-empleo con sus empleados.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.



0L8992871

CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

p) *Impuesto sobre Beneficios*

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

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

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

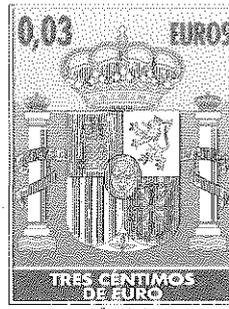
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos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

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

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

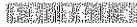
En su caso, anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banco Inversis, S.A. La política seguida por dicho grupo fiscal en relación con la distribución del Impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, neta de pagos a cuenta, que constituye una deuda con Banco Inversis, se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" del balance (véanse Notas 8 y 13). Finalmente, la Sociedad comenzó a tributar a partir del 1 de enero del 2010 conforme al régimen especial del Grupo de entidades en el IVA, del que es sociedad dominante Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1), quien ostenta la representación del Grupo ante la Administración Tributaria. Con fecha 13 de febrero de 2014, el Grupo Inversis ha comunicado a la Agencia Tributaria que a partir del 1 de enero de 2014 se rompe el Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por las entidades que conforman el Grupo Inversis, derivado de la nueva incorporación del Grupo Inversis al Grupo Banca March - véanse Nota 1-a), 7 y 13 -.



0L8992872

CLASE 8.ª



De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal, y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011, establece que, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2012, las bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los dieciocho años inmediatos y sucesivos.

q) Estado de flujos de efectivo

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

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

r) Estados de cambios en el patrimonio neto

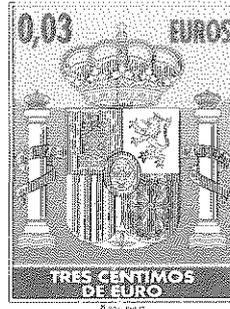
Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto, en su caso.



0L8992873

CLASE 8.^a



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

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

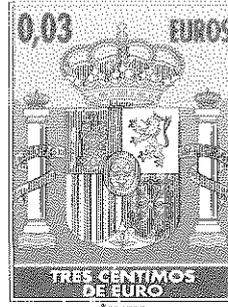
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros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

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

s) Transacciones con vinculadas

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

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la



0L8992874

CLASE 8.ª



Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).

t) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 eran operativos, y en todos los casos la Sociedad actúa como arrendataria. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

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

u) Transacciones en moneda extranjera

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

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

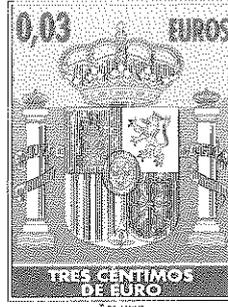
La Sociedad no ha presentado durante los ejercicios 2013 y 2012 saldos y transacciones en moneda extranjera significativos.

v) Operaciones interrumpidas

Las operaciones interrumpidas consisten en la venta o disposición por otra vía o la clasificación como mantenido para la venta de un componente de la Sociedad que además:

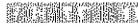
- representa una línea de negocio o una área geográfica, que es significativa y puede considerarse independiente del resto,
- forma parte de un plan individual y coordinado para deshacerse de una línea de negocio o de un área geográfica que sea significativa y pueda considerarse independiente del resto, o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos, cualquiera que sea su naturaleza, incluidos los correspondientes a correcciones por deterioro de valor, generados en el ejercicio por las operaciones de un componente del Banco que se hayan clasificado como operaciones interrumpidas, aunque se hubiesen generado con anterioridad a dicha clasificación, se presentarán, netos del efecto impositivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe en la partida "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", tanto si el componente permanece en el balance como si se ha dado de baja de él, incluyendo también en dicha partida los resultados obtenidos en su enajenación o disposición. En la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluya en las cuentas anuales a efectos comparativos también se presentará en la partida "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" el importe neto de todos los ingresos y gastos generados en el ejercicio



0L8992875

CLASE 8.ª



anterior por las operaciones calificadas como operaciones en interrupción en la fecha a la que se refieren los estados financieros que se presentan (véase Nota 1-f).

Asimismo, en el caso de las operaciones interrumpidas se detallarán los flujos de las distintas actividades identificadas como operación interrumpida (en este caso la actividad interrumpida correspondiente al Negocio Retail de la Sociedad).

Tal y como se describe en la Nota 1-a, los Administradores de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis), con fecha 29 de enero de 2014, han aprobado el Proyecto de Escisión del Negocio Retail del Grupo Inversis a favor de Andbank. Conforme a la normativa aplicable, se cumplen todos los requisitos para calificar a dicha actividad como "Operación interrumpida", lo que conlleva determinadas obligaciones de presentación y desglose respecto a estas cuentas anuales, como se describe de los párrafos anteriores.

Por tanto, la Sociedad presenta el resultado neto que surge de los ingresos y gastos asociados a dicho Negocio Retail de la Sociedad de forma separada en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (tanto para el ejercicio 2013 y 2012). Asimismo, se presenta el estado de flujos de efectivo que surge de los flujos asociados a dicho Negocio Retail de la Sociedad de forma separada (para los ejercicios 2012 y 2013). En todo caso, lo indicado anteriormente se refiere únicamente a requerimientos de presentación y no tiene ningún impacto en la cifra de fondos propios y de patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 ni en el resultado final del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 25).

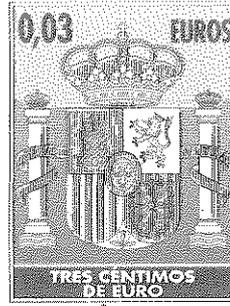
3. Distribución de los resultados de la Sociedad y Beneficio por acción

a) *Distribución de los resultados de la Sociedad*

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 20 de marzo de 2013.

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2012):

	Miles de Euros	
	2013	2012
Base de distribución:		
Beneficio (pérdida) del ejercicio	388	130
Distribución:		
A reserva legal	39	13
A resultados de ejercicios anteriores	349	117
	388	130



0L8992876

CLASE 8.ª

BANCO INVERDIS

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

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

De acuerdo con ello:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado neto del ejercicio	388	130
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 10)	4.176.549	4.176.549
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	4.176.549	4.176.549
Beneficio básico por acción (euros)	0,093	0,031

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

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

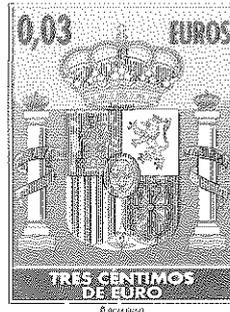
Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y de la Alta Dirección (integrada por personas de Banco Inversis, S.A., sociedad dominante del Grupo Inversis –véase Nota 1–) no han devengado retribución alguna durante los ejercicios 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones, prestaciones post-empleo ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían anticipos ni créditos mantenidos por la Sociedad con anteriores y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni de la Alta dirección.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad contaba con 3 hombres y 1 mujer.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se señalan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan



0L8992877

CLASE 8.ª

los Consejeros de la Sociedad (o sus personas vinculadas, en su caso), así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas al 31 de diciembre de 2013:

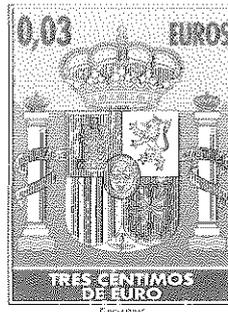
Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Juan Luis García Alejo	Alfa Capital Privado. SICAV, S.A.	Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	Miembro del Consejo de Administración
Dª. Belén Maldonado Picón	Alfa Capital Privado, SICAV, S.A.	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1 acción	Miembro del Consejo de Administración
	Ariete Patrimonial SICAV, S.A.	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1 acción	Miembro del Consejo de Administración

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

5. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

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



0L8992878

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

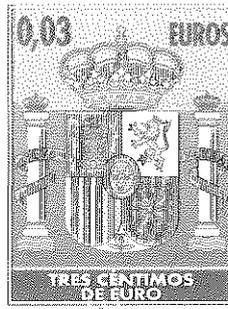
	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	31.815	30.226
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	2.293	1.361
Cuentas a plazo	27.500	27.400
Deudores por comisiones pendientes	1.694	860
Otros deudores	269	532
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	60	73
Pérdidas por deterioro	-	-
	31.816	30.226
Moneda:		
Euro	31.816	30.226
Otras monedas		-
	31.816	30.226

En la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad (véase Nota 20), que se han liquidado en los primeros meses de los ejercicios 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta "Cuentas a la vista" recoge, por importe de 2.287 miles de euros (1.358 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), el saldo en cuenta corriente que mantiene la Sociedad con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 17). Dicha cuenta corriente mantenida por la Sociedad, ha devengado en los ejercicios 2013 y 2012 un tipo de interés medio anual de Eonia menos 0,5 puntos porcentuales.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se registra, fundamentalmente, en la cuenta "Otros deudores" el importe pendiente de cobro correspondiente a servicios prestados a Banco Inversis, S.A., en concepto de apoyo en servicios de administración, por importe de 125 miles de euros en el ejercicio 2013 (400 miles de euros en el ejercicio 2012) –véase Nota 17–. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 se registran en esta misma cuenta 144 miles de euros (132 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondientes a saldos pendientes de cobro con Banco Inversis, S.A. en relación a retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2012 (véanse Notas 13 y 17).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantenía depósitos a plazo, conforme al siguiente detalle:



0L8992879

CLASE 8.^a

31 de diciembre de 2013

Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Depósito a plazo	27.500	28-02-2014	2,50%	Banco Inversis, S.A.

31 de diciembre de 2012

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

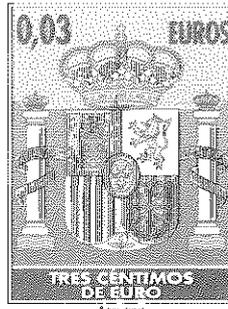
Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

Los intereses generados durante el ejercicio 2013 por las cuentas a la vista y a plazo, que han ascendido a 667 miles de euros (662 miles de euros durante el ejercicio 2012), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 17 y 19). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses devengados y no cobrados por estos conceptos ascienden a 60 y 73 miles de euros, respectivamente.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2013 y 2012 en las cuentas a plazo, se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	27.400
Suscripciones	82.200
Vencimientos	(82.200)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	27.400
Suscripciones	109.400
Vencimientos	(109.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	27.500



0L8992880

CLASE 8.ª

6. Activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (3 años en todos los casos), es el siguiente:

	Miles de Euros
	2013 y 2012
Con vida útil definida:	
Aplicaciones informáticas	463
Total bruto	463
De los que:	
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	-
Compras	463
Menos	
Amortización acumulada	(463)
Total neto	-

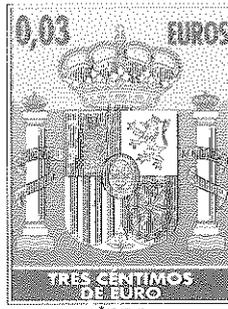
El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
	2013 y 2012
Saldo inicial	463
Con vida útil definida:	
Adiciones / retiros (netos)	-
Saldo final	463

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros
	2013 y 2012
Saldo inicial	(463)
Dotaciones con cargo a resultados	-
Saldo final	(463)



0L8992881

CLASE 8.ª
INDETERMINADA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la totalidad de los activos intangibles estaban totalmente amortizados y en uso.

iii. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

7. Resto de activos y resto de pasivos

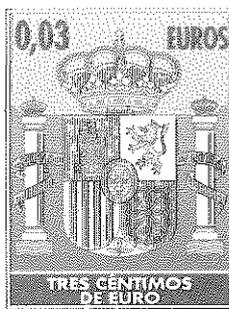
La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2013	2012	2013	2012
Administraciones Públicas (Nota 13)	-	-	310	201
Otras periodificaciones	2	5	244	319
Anticipos y créditos al personal	29	39	-	-
	31	44	554	520

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dentro del epígrafe "Otras periodificaciones" del pasivo del balance se registran, fundamentalmente, las remuneraciones pendientes de pago a los empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio por importe de 232 y 244 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 se incluía la correspondiente cuota a pagar imputable a la Sociedad en relación al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 por importe de 62 miles de euros.

8. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



0L8992882

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	3.659	2.503
Naturaleza: Comisiones a pagar	3.137	2.220
Otras deudas	522	283
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	3.659	2.503
Área geográfica: España	3.659	2.503
Unión Europea	-	-
	3.659	2.503
Moneda: Euro	3.659	2.503
Otras monedas	-	-
	3.659	2.503

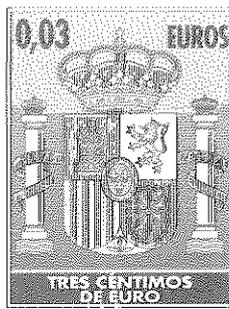
La cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de pago a Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1-a) correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva (véanse Notas 17 y 21) por importe de 2.652 miles de euros (1.953 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluyen los importes pendientes de pago a otras entidades que prestan servicios de asesoramiento a determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad y a entidades a las que se ha delegado parte de la gestión de la misma, por importe de 485 y 267 miles de euros, respectivamente (véase Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad registra en la cuenta "Otras deudas", fundamentalmente, un importe pendiente de pago con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1) de 282 miles de euros, en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., y que incluyen al 31 de diciembre de 2013 la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad (véanse Notas 17 y 23).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de la cuenta "Otras deudas" incluye saldos acreedores con el grupo consolidable fiscal por importe de 240 y 283 miles de euros, respectivamente, relativos a la cuota a pagar imputable a la Sociedad en relación al Impuesto sobre Sociedades (véanse Notas 13 y 17) e IVA. El saldo al 31 de diciembre de 2013 incluye la correspondiente cuota a pagar del ejercicio 2013 por importe de 167 miles de euros.

9. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, área geográfica y moneda al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación:



0L8992883

CLASE 8.ª



	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	82	84
Naturaleza:		
Otros acreedores	82	84
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	82	84
Área geográfica:		
España	82	84
Resto del mundo	-	-
	82	84
Moneda:		
Euro	82	84
Otras monedas	-	-
	82	84

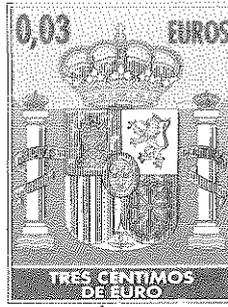
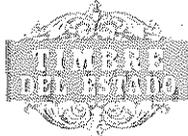
Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad hizo público el Hecho Relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo a la consideración como no correcta de la práctica aplicable en el pasado, consistente en la percepción por parte de Eurosafei, S.V., S.A. de retrocesiones de comisiones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

Con fecha 18 de julio de 2007, Capitalia S.P.A. (sociedad absorbente de Finecogroup, S.P.A. (véase Nota 1-a) y Banco Inversis, S.A., firmaron un acuerdo por el que Capitalia S.P.A. se comprometió a compartir el perjuicio ocasionado a los partícipes y a los fondos a los que se les aplicó los regímenes de comisiones citados anteriormente, por haberse producido parte del mismo con anterioridad a la adquisición del Grupo Safei por el Banco, siendo el perjuicio asumido por la Sociedad, por tanto, de 1.299 miles de euros. Por todo ello, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad registró la totalidad de este importe con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007. Durante los últimos ejercicios la Sociedad ha venido abonando cantidades a los partícipes en la medida en que los mismos fueron localizados. Finalmente, conforme a las comunicaciones mantenidas con la CNMV durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha abonado la práctica totalidad del importe restante de las cantidades pendientes directamente a los fondos afectados, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 un importe de 79 miles de euros que se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del balance. Como consecuencia de todo ello, la Sociedad registró durante el ejercicio 2012 un perjuicio adicional de 137 miles de euros en el capítulo "Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (véase Nota 24).

10. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 4.176.549 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:



0L8992884

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

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

11. Prima de emisión

El saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 180 miles de euros.

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

12. Reservas

La composición y el movimiento del saldo de este epígrafe, en los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado de Ejercicios Anteriores	Total Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldos al 1 de enero de 2012	419	6.151	(4.797)	1.773	124
Aplicación de resultados	12	-	112	124	(124)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	130
Saldos al 31 de diciembre de 2012	431	6.151	(4.685)	1.897	130
Aplicación de resultados	13	-	117	130	(130)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	388
Saldos al 31 de diciembre de 2013	444	6.151	(4.568)	2.027	388

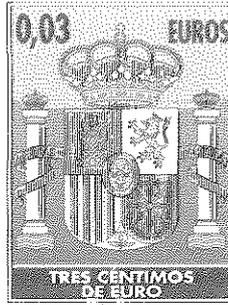
Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital



CLASE 8.ª



0L8992885

social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias y resultados de ejercicios anteriores

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

13. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2006 la Sociedad se acogió al Régimen de Tributación Consolidada del Impuesto sobre Beneficios, regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, cuya sociedad dominante es Banco Inversis, S.A., que será quien liquide dicho impuesto consolidado con la Hacienda Pública, en su caso. Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1) celebrado el 22 de diciembre de 2009 acordó la adhesión al régimen especial del Grupo de Entidades en el IVA, en el que se integra la Sociedad, que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2010, y se encuentra regulado en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, modificado por la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, de medidas para la prevención del fraude fiscal. Con fecha 13 de febrero de 2014, el Grupo Inversis ha comunicado a la Agencia Tributaria que a partir del 1 de enero de 2014 se rompe el Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por las entidades que conforman el Grupo Inversis, derivado de la nueva incorporación del Grupo Inversis al Grupo Banca March.

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

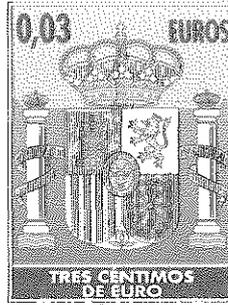
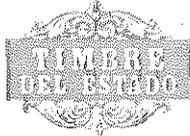
La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

El saldo del epígrafe "Activos fiscales – corrientes" del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública deudora por IVA	1	1
Retenciones y pagos a cuenta	143	144
	144	145

Los saldos acreedores mantenidos con la Administración Fiscal al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se registran dentro del epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 7), se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Organismos de la Seguridad Social acreedores	39	31
Retenciones por IRPF	271	170
	310	201



0L8992886

CLASE 8.ª

El Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, cuya entrada en vigor tuvo lugar el 1 de enero de 1999, establecía en sus artículos 2 y 3 la obligación por parte de las sociedades gestoras de instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de los fondos de inversión gestionados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se registran, por importe de 162 y 71 miles de euros, respectivamente, las retenciones practicadas por este concepto en el mes de diciembre, dentro de la cuenta "Retenciones por IRPF".

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012:

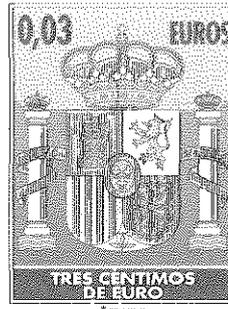
	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	555	192
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	13
Disminuciones	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible	555	205

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

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos operaciones continuadas	2	295
Resultado contable antes de impuestos operaciones interrumpidas	553	(103)
Gastos no deducibles	-	13
Resultado ajustado	555	205
Cuota al 30%	(167)	(62)
Deducciones	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en el ejercicio 2013	(167)	(62)



0L8992887

CLASE 8.ª

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Impuesto:		
Por operaciones continuadas	1	93
Por operaciones interrumpidas	166	(31)
Total gasto / (ingreso) por impuesto	167	62

Tal y como se describe en la Nota 2.p, en los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. La política seguida por dicho el grupo fiscal en relación con la distribución del Impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad ha ascendido a 167 miles de euros en el ejercicio 2013 (62 miles de euros en el ejercicio 2012), que constituye una deuda con Banco Inversis que se registra en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance al 31 de diciembre de 2013 - véase Nota 7 - (en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance al 31 de diciembre de 2012 - véase Nota 7 -).

iv. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Con fecha 9 de febrero de 2010, la Agencia Tributaria notificó a Banco Inversis, como sociedad dominante del Grupo consolidado fiscal indicado anteriormente, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación correspondiente a los ejercicios comprendidos entre 2006 y 2008, ambos inclusive. Durante el ejercicio 2011 se firmaron actas en conformidad en relación con el Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones y pagos a cuenta sobre rendimientos del trabajo y Retenciones a cuenta de no residentes de los ejercicios 2006, 2007 y 2008, en las que no se reconocieron deudas con la Agencia Tributaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 se encontraban abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2009 y siguientes, respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado.

Debido a posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el sector, los resultados de las inspecciones que en el presente y en el futuro pudieran realizar las autoridades fiscales para los años pendientes de verificación, podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. En opinión de los Administradores de la Sociedad la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013.

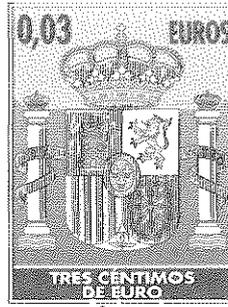
14. Gestión del riesgo

Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas

La Sociedad no realiza coberturas de sus instrumentos financieros.



CLASE 8.ª



0L8992888

Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por la Ley 31/2011, de 4 de octubre), en cuentas a la vista (véase Nota 5) o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

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

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2013. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo de tipo de interés

Los activos que mantiene la Sociedad tienen un vencimiento inferior a un año por lo que no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2013. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo operacional

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

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

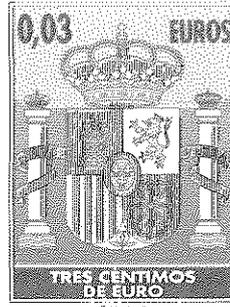
Gestión del riesgo

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

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

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

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la



0L8992889

CLASE 8.ª



inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Institución.

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción de las Instituciones de Inversión Colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de las Instituciones de Inversión Colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

- Limite general a la inversión en derivados:

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

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

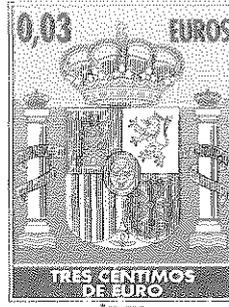
La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

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

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



CLASE 8.ª
REGULACIÓN DE LA INVERSIÓN COLECTIVA



0L8992890

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

1. Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
2. Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
3. Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

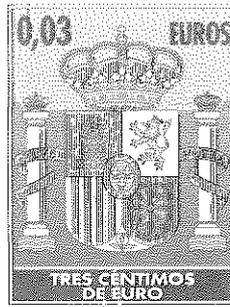
Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª
INVERSIÓN COLECTIVA



0L8992891

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de mercado

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

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

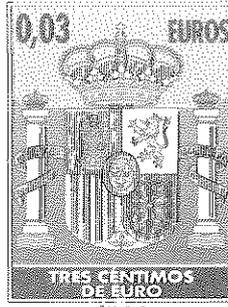
15. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-h).

16. Cuentas de orden

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

Seguidamente se muestra su composición, que corresponde al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y/o administradas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012:



0L8992892

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

	Miles de Euros	
	2013	2012
Fondos de Inversión	691.589	460.881
Sociedades de Inversión de Capital Variable	375.546	343.982
	1.067.135	804.863

Los ingresos obtenidos por la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva durante los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a 5.946 y 4.015 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad ha devengado un importe de 151 y 144 miles de euros en concepto de retribución por la realización de funciones únicamente de administración en algunas instituciones de inversión colectiva durante los ejercicios 2013 y 2012 (véase Nota 20).

17. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de las principales operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

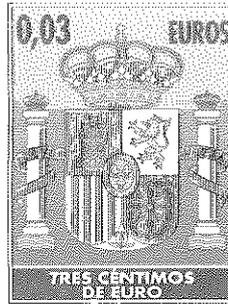
	Nota	Miles de Euros	
		2013	2012
Activo:			
Inversiones crediticias	5	30.116	29.363
Pasivo:			
Deudas con intermediarios financieros	8	3.174	2.578
Pérdidas y ganancias:			
Gastos-			
Comisiones satisfechas	21	2.652	1.953
Gastos generales	23	281	280
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	5 y 19	667	662
Otros productos de explotación	5	125	400

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

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



CLASE 8.^a
BANCOS Y CREDITOS



0L8992893

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen personas físicas y jurídicas que, entrando dentro del concepto de partes vinculadas, hayan realizado con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera en condiciones distintas a las de mercado o empleado.

18. Departamento de Atención al Cliente

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

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

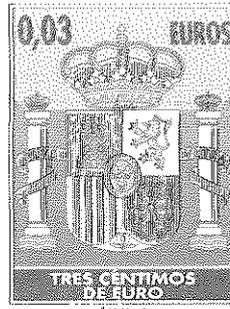
El Departamento de Atención al Cliente ha remitido al Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 25 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dicho informe se indica que no se han recibido reclamaciones o quejas de clientes durante el ejercicio 2013. Debido a que dicho Departamento no ha inferido a través de las reclamaciones que exista ningún tipo de deficiencia o anomalía significativa, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

19. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Crédito a intermediarios financieros (Notas 5 y 17):		
Cuentas a plazo	667	662
	667	662



0L8992894

CLASE 8.ª

REGISTRO DE COMERCIO

20. Comisiones percibidas

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

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

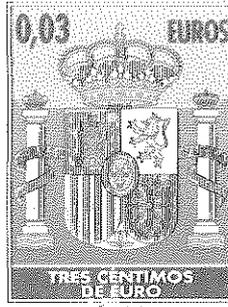
	Miles de Euros	
	2013	2012
Comisiones de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva <i>De los que se interrumpen (*)</i>	5.946 (4.269)	4.015 (3.091)
Comisiones de administración de instituciones de inversión colectiva	151	144
	1.828	1.068

(*) Incluye el ingreso asignado a la actividad de Retail de la Sociedad, que será escindido a favor de Andbank, y que se encuentra registrado dentro del saldo del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 (véanse Notas 1-a, 2.v y 25).

Tal y como se menciona en la Nota 1-a, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado y/o administrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Comisiones de Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Administrado
Bolsa Directo S.I.C.A.V., S.A.(5)	3	-	-	-	-	-
Fixed Income Asset Allocation Fund, F.I.	6	-	14.224	4	-	8.752
Vafira Income, F.I.L.	-	-	-	11	-	-
Gesconsult Conservador, F.I.	3	1	68.207	42	9	87.099
Gesconsult Corto Plazo, F.I.	60	19	121.055	52	11	114.529
Gesconsult Crecimiento, F.I.	5	1	9.605	3	1	7.909
Gesconsult Renta Fija Flexible, F.I.	24	7	64.888	16	4	35.890
Gesconsult León Valores Mixto Flexible, F.I. (anteriormente denominado Gesconsult Renta Variable Flexible,FI) (3)	14	4	29.228	3	3	24.912
Gesconsult Renta Variable, F.I.	4	1	19.206	3	1	7.278
Gesconsult Talento, F.I. (4)	3	-	21.786	-	-	10.443
Inversiones Lelo, S.I.C.A.V., S.A. (1)	1	-	-	-	-	819
León Valores, S.I.C.A.V., S.A. (3)	-	-	-	6	-	-
Romercapital, S.I.C.A.V., S.A.	4	-	10.758	4	1	9.082
Metavalor Global, F.I. (2)	17	4	59.206	-	-	-
Metavalor Internacional, F.I. (2)	2	1	3.295	-	-	-
Metavalor, F.I. (2)	5	1	12.511	-	-	-
	151	39	433.969	144	30	306.713

(1) Con fecha 13 de diciembre de 2013 se ha producido la disolución y liquidación de esta SICAV.



0L8992895

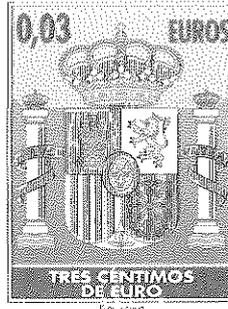
CLASE 8.ª

FONDOS DE INVERSIÓN

- (2) Con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad ha llegado a un acuerdo con Metagestión, S.G.I.I.C., S.A., para realizar la función de administración a las IIC's gestionadas por la misma.
- (3) Con fecha 9 de marzo de 2012 se llevó a cabo la fusión por absorción de León Valores, SICAV, S.A. por Gesconsult Renta Variable Flexible, FI.
- (4) Fondo de Inversión constituido el 29 de marzo de 2012.
- (5) Durante el ejercicio 2013 esta SICAV ha sido administrada por la Sociedad. Con fecha 27 de julio de 2013 se ha producido la disolución y liquidación de esta SICAV.

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Fondos de Inversión:						
Annapurna, F.I. (1)	208	104	13.688	121	70	10.505
Avance Global, F.I.	103	-	-	47	5	12.681
Best Carnignac, F.I. (5) (14)	942	135	43.841	933	257	70.425
Best JP Morgan AM, F.I. (7) (14)	394	156	28.597	184	81	11.562
Best Morgan Stanley, F.I. (8) (14)	316	122	24.331	192	81	11.441
Ejecutivos Globalfond, F.I. (1)	174	16	8.746	151	11	5.681
Foncess Flexible, F.I. (9) (14)	148	13	11.076	108	9	6.990
Foncess Patrimonio, F.I. (9)	2	-	-	31	2	3.232
Fondemar De Inversiones, F.I.	-	-	-	6	-	-
Fondinámico, F.I. (1)	76	29	15.049	41	5	3.107
Fongrum, F.I. (2) (4) (6) (14)	146	65	14.911	67	6	9.675
Fonvalcem, F.I. (10) (14)	10	2	5.383	-	-	-
Gestión Boutique, F.I. (12) (14)	56	24	16.582	-	-	-
Gestión Multiperfil F.I. (13) (14)	264	144	69.591	-	-	-
Laguna Negra Rentabilidad Absoluta, F.I. (3) (11)	24	-	-	30	3	3.035
Oportunidades Globales, F.I. (14)	83	7	7.501	78	7	6.921
Trea Global Bond, FI	62	14	4.383	1	2	3.684
Trea Selección, FI	70	6	4.699	4	4	5.130
	3.078	837	268.378	1.994	543	164.069

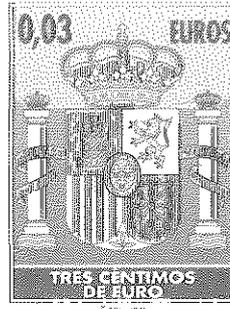
- (1) Fondos de Inversión cuya gestión está delegada en Q-Renta, Agencia de Valores, S.A.
- (2) Fondo de Inversión cuya gestión está delegada en Atlas Capital Gestión, S.G.I.I.C, S.A. Con fecha 31 de enero de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por ATL 12 Capital Gestión S.G.I.I.C, S.A., como gestora de esta SICAV.
- (3) Con fecha 19 de abril de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Neila Capital Partners, S.G.I.I.C., S.A., para que ésta asesore al Fondo en materia de inversión.
- (4) Con fecha 5 de octubre de 2012 la CNMV autorizó la transformación del Fondo en un Fondo por compartimentos.
- (5) Con fecha 9 de junio de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Carnignac Gestión Luxemburg, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (6) Con fecha 23 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con DSTM, S.L., EAFI, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (7) Con fecha 16 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con JP Morgan Asset Management (UK) Limited, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (8) Con fecha 25 de mayo de 2011, la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento con Morgan Stanley Investment Management Limited, para que ésta, asesore al Fondo en materia de inversión.
- (9) Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la fusión por absorción de Foncess Patrimonio (Fondo absorbido), F.I. por Foncess Flexible, F.I. (Fondo absorbente).
- (10) Con fecha 19 de julio de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de este fondo.



0L8992896

CLASE 8.ª
INVERSIÓN

- (11) Con fecha 19 de julio de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Gesinter, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora de este Fondo de Inversión.
- (12) Fondo de inversión constituido como fondo por compartimentos el 30 de mayo de 2013.
- (13) Fondo de inversión constituido como fondo por compartimentos el 10 de abril de 2013.
- (14) Fondos asignados al Negocio Retail del Grupo Inversis, que será escindido a favor de Anbank. Las comisiones de gestión interrumpidas por dichos Fondos se registran en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" minorado por las comisiones estimadas que la Sociedad percibirá por el servicio de administración que prestará a los Fondos, tras la mencionada escisión (ver nota 25).



0L8992897

CLASE 8.ª

COMISIONES DE GESTIÓN

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Sociedades de inversión de capital variable:						
A Capital RV, S.I.C.A.V., S.A. (12) (24)	45	6	3.049	-	-	-
Adsvara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	40	17	4.420	31	7	4.144
Aeneas Patrimonium, S.I.C.A.V., S.A. (1)	4	-	-	32	3	2.391
Alfa Capital Privado, S.I.C.A.V., S.A (24)	13	1	3.400	12	1	3.053
Algenid Inversiones, S.I.C.A.V. S.A.(24)	58	5	8.201	59	5	8.465
Altois Financiera, S.I.C.A.V., S.A.(24)	10	1	2.225	11	1	2.707
Américo, S.I.C.A.V., S.A. (2)	3	-	-	-	-	-
Ariete Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A (24).	93	21	5.042	68	17	3.868
Best Choice (23) (24)	18	14	34.932	-	-	-
Bolsa Mixta, S.I.C.A.V., S.A. (24)	25	2	3.508	24	2	3.513
Caro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (15)	3	-	-	6	-	1.966
Cuculata, S.I.C.A.V., S.A (13) (18)	29	-	-	-	-	8.708
Dase Investments, S.I.C.A.V., S.A. (24)	22	2	4.370	4	2	3.988
Dimitrios Assets, S.I.C.A.V., S.A. (14) (16)	18	-	-	-	-	-
Enar 8, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	6	-	-
Euler Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	22	2	2.716	3	2	2.375
Eurobolsa Selección, S.I.C.A.V., S.A(24)	85	8	7.269	78	7	6.436
Eurohispano Opciones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	50	3	2.138	41	3	2.044
Evestam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (7) (24)	13	1	3.002	13	1	2.751
Ferromaig, S.I.C.A.V., S.A. (24)	55	20	6.257	44	10	5.912
Fesis Responsabilidad Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(7)	-	-	-	15	-	-
Financiación Básica Capital SICAV, S.A.(21) (24)	2	-	2.906	-	-	-
Financiera Ponferrada, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	37	3	44.198
Garces de Marcilla, S.I.C.A.V., S.A. (24)	142	12	11.624	145	11	10.996
Gayar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	73	6	5.977	71	6	5.744
Gesprinver Cartera, S.I.C.A.V., S.A. (24)	28	2	2.341	39	3	4.275
Gratil Invest, S.I.C.A.V., S.A. (24)	136	12	17.345	119	10	14.645
Inmobiliaria Calera y Chozas cartera, SICAV. (22) (24)	-	-	5.166	-	-	-
Inver-Risk, S.I.C.A.V. S.A. (6) (24)	67	6	24.930	65	6	24.101
Inversiones Financieras Normax, S.I.C.A.V., S.A. (24)	17	2	2.976	13	1	2.225
Inversiones Financieras Pepes, S.I.C.A.V., S.A. (24)	62	5	9.890	62	5	9.272
Inversiones Inestfi, S.I.C.A.V., S.A. (17)	21	-	-	40	3	3.153
Inversiones Investu, S.I.C.A.V., S.A. (24)	126	99	5.933	26	6	3.760
Inversiones Kineas, S.I.C.A.V. S.A (24)	17	2	4.857	14	1	3.819
Inversiones Lugombe 2003, S.I.C.A.V., S.A. (24)	21	2	3.206	20	2	2.939
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	5	-	-
Inversiones Selectivas, S.A., S.I.C.A.V. (24)	47	29	17.194	39	22	16.359
Inversiones Visansa, S.A., S.I.C.A.V. (24)	53	4	5.287	51	4	5.153
Inversiones y Análisis Estratégicos, S.I.C.A.V., S.A. (24)	76	7	8.313	67	6	7.164
Inversiones Zubitel, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	6	-	-
Invertia de Gestión, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	14	-	-
Invesjust XXI, S.I.C.A.V., S.A. (24)	13	1	2.732	14	1	2.625
Investkey Global, S.I.C.A.V., S.A. (24)	85	9	7.081	66	6	4.825
J.G.B. 2005, S.I.C.A.V., S.A. (24)	21	2	3.708	18	2	3.589
Jatmos 99, S.I.C.A.V., S.A. (5)	67	6	-	72	6	12.235



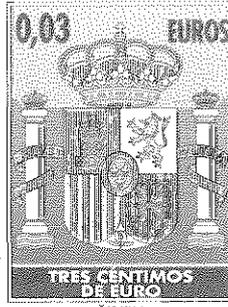
0L8992898

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Comisiones de Gestión y Administración	Miles de Euros					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado y Administrado
Medigestión 02. S.I.C.A.V., S.A.(2) (13)	28	-	-	-	-	2.407
Murasi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	24	2	2.982	21	2	2.536
Mutuavalor I. S.I.C.A.V., S.A.	12	1	10.030	10	1	8.638
Noram Inversiones 2000, S.I.C.A.V. S.A.	-	-	-	4	-	-
Conecta GAP 2013 SICAV, S.A. (anteriormente denominada Obam 99, S.I.C.A.V., S.A.) (24)	40	5	6.542	20	2	2.436
Olarbi, SA, S.I.C.A.V. (24)	35	24	8.834	17	7	8.133
Ombu Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	9	1	2.390	9	1	2.210
Oportunidad Bursátil, S.A., S.I.C.A.V., S.A. (24)	302	260	8.523	99	25	6.560
Pampana de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (9) (13)(18)	12	-	-	-	-	-
Portfolio Global I, S.I.C.A.V., S.A. (3)	2	-	-	8	1	2.026
Proteas de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	65	6	3.700	8	5	3.391
Reinver Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	36	3	4.369	31	3	3.715
Río de Aguas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(4) (13)(18)	18	-	-	-	-	-
Rosalber Capital, S.I.C.A.V., S.A. (24)	121	18	8.231	121	9	8.045
Rusina Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (24)	10	1	4.536	8	1	2.733
Santa Clara de Valores, S.I.C.A.V., S.A. (24)	33	17	3.457	26	10	3.281
Sigma Activa, S.I.C.A.V., S.A. (10)	106	86	17.480	6	1	2.113
Sima Ahorro, S.I.C.A.V., S.A. (24)	23	2	3.327	20	2	2.837
SLM Iceberg, S.I.C.A.V., SA. (anteriormente denominada Derrick Invest, S.I.C.A.V., S.A.) (24)	32	3	4.757	-	-	2.459
Tesorería Dinámica, S.I.C.A.V., S.A.	64	6	5.873	6	4	3.843
Tortuga 2014 SICAV, S.A.(19) (24)	28	7	12.271	-	-	-
TR3INVER Inversiones SICAV, S.A. (20) (24)	9	4	8.526	-	-	-
Treseta Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (8) (24)	21	2	5.224	45	2	5.322
Tuliacán, S.I.C.A.V., S.A. (11) (13)	33	-	-	-	-	6.145
Xoxote Cartera 2005, S.I.C.A.V., S.A.	38	12	3.040	36	10	2.899
Zavalaga, S.A., S.I.C.A.V. (16) (24)	87	49	8.701	76	36	8.954
	2.868	818	364.788	2.021	287	334.081

- (1) Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A. por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como gestora de esta SICAV.
- (2) Con fecha 17 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Ges. Fibanc, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV. Con fecha 11 de octubre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U. como Sociedad Gestora de esta SICAV. Con la misma fecha se ha revocado el acuerdo de gestión de activos con Andbank Luxembourg, S.A., Sucursal en España.
- (3) Con fecha 22 de marzo de 2013 la Junta General de Accionistas ha acordado la disolución y liquidación de esta SICAV.
- (4) Con fecha 8 de febrero de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Nordkapp Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (5) Con fecha 13 de diciembre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Abante Asesores, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora de esta SICAV.
- (6) Con fecha 1 de febrero de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Asesores Patrimoniales Navarra C2, EAFI, S.L. para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (7) Con fecha 27 de enero de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Aspain 11 Asesores Financieros, EAFI, S.L. para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (8) Con fecha 22 de marzo de 2011, la SICAV firmó un contrato de asesoramiento con Familia y Negocio Consultores, EAFI, S.L., para que ésta, asesore a la SICAV en materia de inversión.
- (9) Sociedad constituida el 21 de diciembre de 2012.
- (10) Sociedad de Inversión de Capital Variable cuya gestión está delegada en Q-Renta, Agencia de Valores, S.A.



0L8992899

CLASE 8.ª

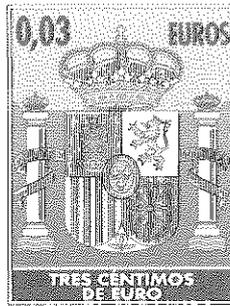


- (11) Con fecha 21 de diciembre de 2012 se produjo la sustitución efectiva de Espirito Santo Gestión, S.A. S.G.I.I.C por la Sociedad como gestora de esta SICAV. Con fecha 31 de octubre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U. como Sociedad Gestora de esta SICAV. Con la misma fecha, se ha revocado el acuerdo de gestión de activos con Andbank Luxembourg, S.A., Sucursal en España.
- (12) Con fecha 22 de febrero de 2013 se produjo la sustitución efectiva de AM Trea Capital, S.G.I.I.C, S.A. (en proceso de liquidación) por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (13) Sociedades de Inversión de Capital Variable cuya gestión está delegada en Andbank Luxembourg, S.A., Sucursal en España como Sociedad Gestora.
- (14) Sociedad constituida el 28 de enero de 2013.
- (15) Con fecha 28 de junio de 2013 se ha producido la disolución y liquidación de esta SICAV.
- (16) Con fecha 27 de septiembre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U. como Sociedad Gestora de esta SICAV.
- (17) Con fecha 9 de julio de 2013 la Junta General de Accionistas ha acordado la disolución y liquidación de esta SICAV.
- (18) Con fecha 26 de julio de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Banco Madrid Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora de este Fondo de Inversión. Con la misma fecha, se ha revocado el acuerdo de gestión de activos con Andbank Luxembourg, S.A., Sucursal en España.
- (19) Sociedad constituida el 14 de mayo de 2013.
- (20) Sociedad constituida el 24 de julio de 2013.
- (21) Con fecha 15 de noviembre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Santander Asset Management, S.A., SGIC por la Sociedad como gestora de esta SICAV.
- (22) Con fecha 20 de diciembre de 2013 se ha producido la sustitución efectiva de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como gestora de esta SICAV. Con la misma fecha han revocado del acuerdo de delegación de la gestión de activos con Trea Capital Partners, S.V., S.A.
- (23) Sociedad, con sede en Luxemburgo, y registrada en la Comisión del Mercado de Valores el 10 de mayo de 2013.
- (24) SICAV asignadas al Negocio Retail del Grupo Inversis, que será escindido a favor de Anbank. Las comisiones de gestión interrumpidas por dichas SICAV se registran en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" minorado por las comisiones estimadas que la Sociedad percibirá por el servicio de administración que prestará a las SICAV, tras la mencionada escisión (véanse notas 1-a y 25).

21. Comisiones pagadas

Las comisiones cedidas en concepto de comercialización de instituciones de inversión colectiva a Banco Inversis, S.A., han ascendido a 2.652 miles de euros (1.953 miles de euros en el ejercicio 2012), y se reconocen por importe de 460 y 2.192 miles de euros, en los epígrafes "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" y "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", respectivamente, de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (369 y 1.584 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) –véase Nota 25-. El porcentaje de comisiones de gestión cedidas a Banco Inversis, S.A. sobre las comisiones percibidas por la prestación del servicio de gestión durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido del 55%, de acuerdo con las adendas realizadas al contrato firmado entre ambas partes con fecha 12 de mayo de 2005 (véase Nota 1-a). La totalidad de las comisiones por este concepto se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y se registran en el epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" (véanse Notas 8 y 17).

Adicionalmente, en el ejercicio 2013 y 2012, se registran, tal y como se establece en los correspondientes contratos firmados con determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, comisiones cedidas en concepto de asesoramiento y delegación de parte de la gestión de las mismas, devengadas con otras entidades, que han ascendido a 1.123 y 464 miles de euros, respectivamente, y se reconocen por importe de 840 y 283 miles de euros, en los epígrafes "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" y "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", respectivamente, de las cuentas de pérdida y ganancias del ejercicio 2013 (253 y 211 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) -véanse Notas 8 y 17-.



0L8992900

CLASE 8.ª

BANCARIA

Las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones con sociedades vinculadas, tanto en lo referente a la cesión de comisiones por la captación y mantenimiento de clientes (véanse Notas 1-a y 17), como en lo referente a otros conceptos (véase Nota 23). El importe y naturaleza de dichas transacciones están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A., entidad dominante del Grupo Inversis. Por tanto, estas cuentas anuales, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

22. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios (*)	1.472	1.449
Seguridad Social	339	313
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	100	74
<i>De los que se interrumpen (**)</i>	<i>(990)</i>	<i>(1.009)</i>
	921	827

(*) Se incluyen las remuneraciones variables devengadas por los empleados de la Sociedad, por importe de 232 miles de euros (244 miles de euros en el ejercicio 2012).

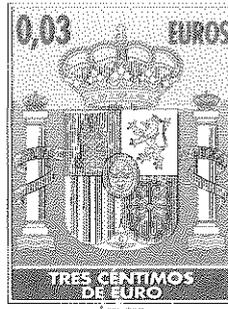
(**) Incluye el gasto de personal correspondiente al número de personas acordadas en el contrato, que han sido asignados a la actividad de Retail de la Sociedad, que serán transferidos a Andbank, y que se encuentran registrados dentro de los saldos del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 (véanse Notas 1-a), 2.v y 25).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados (*)	
	2013	2012
Técnicos	27	24
Administrativos	1	2
	28	26

(*) Tal y como se establece en el contrato de 12 de julio de 2013, determinados empleados de la Sociedad, han sido asignados a la actividad de Retail de la Sociedad, y por tanto serán traspasados a Andbank en la fecha efectiva de escisión.



0L8992901

CLASE 8.ª

BANCO INVERSIS S.A.

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	22	6	19	5
Administrativos	1	-	2	-
	23	6	21	5

23. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

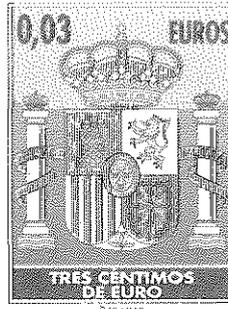
	Miles de Euros	
	2013	2012
Alquileres de inmuebles e instalaciones	216	208
Proveedores de información	14	14
Servicios de profesionales independientes	6	12
Otros gastos	391	405
<i>De los que se interrumpen (*)</i>	(251)	(253)
Total gastos generales	376	386

(*) Incluye los gastos generales que han sido asignados a la actividad de Retail de la Sociedad y que se encuentran registrados dentro de los saldos del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 (véanse Notas 1-a), 2.v y 25).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en la cuenta "Gastos generales – Otros gastos" se incluye el importe que la Sociedad paga en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., y que incluyen al 31 de diciembre de 2013 la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad, por importe de 281 miles de euros (véanse Notas 8 y 17).

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

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



0L8992902

CLASE 8.ª

IMPORTE

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2013		2012	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	391	100%	392	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	391	100%	392	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

Honorarios de auditoría

- Durante el ejercicio 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión ascienden a 6 miles de euros.

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

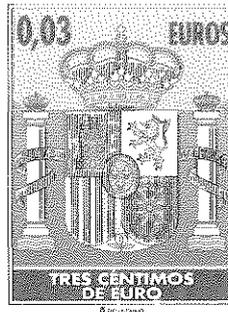
A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad, derivados de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

	Miles de Euros
Hasta un año	191
Entre 1 y 5 años	764
Más de 5 años	354

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

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

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



0L8992903

CLASE 8.ª

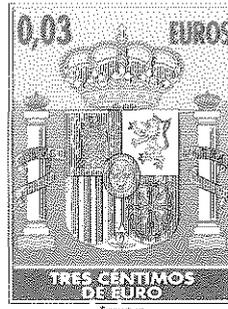
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2013		2012	
	Ganancias	Pérdidas	Ganancia	Pérdida
Otros conceptos:				
Regularización Rebates Capitalia (Notas 9 y 25)	-	-	-	(137)
Otros	-	(1)	-	-
<i>De los que se interrumpen</i>	-	-	-	137
	-	(1)	-	-

25. Operaciones interrumpidas

Tal y como se describe en la Nota 1-a, con fecha 29 de enero de 2014 se ha aprobado el Proyecto de Escisión del Negocio Retail del Grupo Inversis a favor de Andbank, si bien la operación no se espera esté perfeccionada hasta el segundo semestre del ejercicio 2014. Conforme a las normas establecidas en el marco normativo que le es de aplicación a la Sociedad (véase Nota 1-b), la reorganización de la gestión de dicha actividad ha sido clasificada como una operación interrumpida (véase Nota 2-v).

Los ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" son los siguientes:



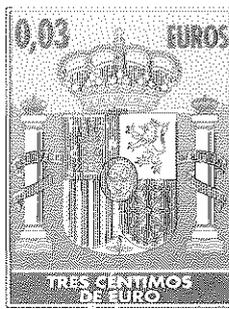
0L8992904

CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		-	-
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		-	-
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	20	4.269	3.091
COMISIONES PAGADAS	21	(2.475)	(1.795)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
Cartera negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		1.794	1.296
GASTOS DE PERSONAL	22	(990)	(1.009)
GASTOS GENERALES	23	(251)	(253)
AMORTIZACIÓN		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		553	34
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	24	-	(137)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO		-	-
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		553	(103)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	13	(188)	31
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		367	(72)

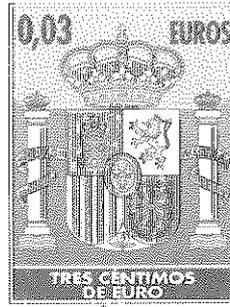
Adicionalmente, a continuación se muestran los estados de flujos de efectivo, correspondientes a la actividad del Negocio Retail, de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:



0L8992905

CLASE 8.ª
CONVENIO DE ECONOMÍA SOCIAL

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		387	(72)
Resultado del ejercicio		387	(72)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación-		-	-
Amortización		-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		-	-
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación-		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación		-	-
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación-		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre Beneficios		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(387)	72
Pagos por inversiones		(387)	72
Unidad de negocio		(387)	72
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		-	-
Pagos-		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros-		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio-		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		-	-



0L8992906

CLASE 8.^a
INVERSIÓN

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

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2013

Aspectos económicos generales

2013 volvió a ser un año con protagonismo destacado de los bancos centrales, muy particularmente de la FED que dio un paso adelante en la retirada de las políticas de estímulo, iniciando a finales de año el recorte de las compras de deuda (tapering). El comienzo de la normalización monetaria se explica desde la mejora macroeconómica y laboral junto a una política fiscal menos restrictiva para el crecimiento. Más allá del tapering, la Reserva Federal alejó temporalmente el objetivo de desempleo del 6,5% como "disparador" de la subida de tipos, tratando de evitar así que el mercado comenzara a especular con el final de la era de tipos oficiales bajos. Mientras, el BCE se ha enfrentado a una economía que, pese a las mejoras esperables de las encuestas, vive un periodo de precios bajos y una salida de la recesión poco homogénea. Así, Alemania ha despuntado con fuerza, y se ve acompañada por los periféricos aunque con menor intensidad, mientras Francia presenta peores cifras, evidenciando problemas de competitividad. La respuesta desde el BCE en este entorno ha sido tipos menores y extensión de las facilidades de liquidez.

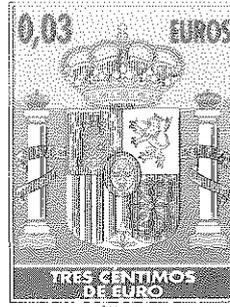
Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha ido mejorando a lo largo de 2013, particularmente entre los desarrollados. EE UU apunta ya a crecimientos en 2014 próximos al 3%. En Europa, la confianza ha ido creciendo situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión y un PIB de al menos un 1% al alza para 2014. Desde Japón, junto a la mejora de las cifras de inflación hemos vivido también datos en apoyo del crecimiento. Es en emergentes donde se han centrado las inquietudes. China ha dado señales de estabilización económica, pero tensiones financieras puntuales y, aunque se valoran positivamente las próximas reformas del país, éstas se antojan lentas. Mientras, Brasil siguió subiendo tipos en un intento de atajar el problema de inflación, pero con un coste evidente en materia de crecimiento.

Desde el mundo empresarial, beneficios empresariales con avances medios en EE UU (7% entre los valores del S&P) y muy destacados (+17%) entre los europeos, y con mejora de las sorpresas en ventas y beneficios a medida que transcurría el año.

Dentro de los mercados de renta variable, año de subidas generalizadas y por encima del 10% entre los desarrollados, con EE UU por encima de Europa (+29% del S&P vs. +18% del SX5E) y habiéndose incorporado los periféricos a los índices en positivo, como clara diferencia frente 2013. Cabe destacar nuevamente el extraordinario año del mercado nipón (+50%), muy apoyado desde la divisa, con una política monetaria muy expansiva y clara determinación desde el nuevo Gobierno en la tarea de debilitar el yen como vía para recuperar los precios. Mal año para los emergentes con cesiones del MSCI Emerging Markets próximas al 5%.

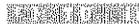
En el año hemos vivido cesiones en renta fija centradas en los plazos largos, tanto americanos como alemanes, lógico dado el inicio del tapering y la mejora macro. Los cortos plazos se han mantenido más estables, anclados por los mensajes desde los bancos centrales. Mientras tanto, extraordinario año de ganancias en la renta fija española y periférica en general, y en todos los tramos de las curvas, beneficiándose de la mejora de expectativas, cierta estabilidad y/o mejoras de rating, y una clara vuelta desde los flujos en dirección a estas economías. Entre la renta fija corporativa, ganancias muy destacadas entre los activos de high yield.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, 2013 ha sido año de fortaleza del euro frente a buena parte de las divisas: +4% frente al dólar y +20% frente al yen. La mayor volatilidad y las pérdidas más acusadas



0L8992907

CLASE 8.ª



las hemos vivido entre las divisas emergentes, así como las ligadas al mundo de materias primas o al tradicional carry trade. Dólar australiano, rand sudafricano o real brasileño han cerrado 2013 con caídas medias del 15% frente al euro.

Aspectos del negocio

La Sociedad se encuentra integrada en el Grupo Inversis. Sin duda, el ejercicio 2013 ha venido marcado por el cambio en la estructura accionarial de la sociedad dominante del Grupo Inversis (Banco Inversis), tras un proceso competitivo abierto a una pluralidad de inversores, que puso de manifiesto el enorme interés estratégico del negocio desarrollado por la entidad y el valor creado desde su inicio, y que concluyó con la adquisición del 100% del capital por parte de Banca March. Este proceso se completará con la venta del negocio Retail, a través de una operación de escisión, en favor del Andbank España y la posterior venta del 50% del capital de Banco Inversis al Grupo Orey.

Tras esta operación, el Grupo Inversis contará con una sólida y estable estructura accionarial plenamente orientada al desarrollo del negocio institucional, tanto en España como en el extranjero, con una clara vocación de servicio a través de una plataforma tecnológica en continuo proceso de innovación y adaptación a las necesidades de sus clientes.

La Sociedad (teniendo en cuenta el Negocio Retail) ha conseguido incrementar su margen bruto un 10%, incrementar su resultado de la actividad de explotación un 69% y obtener un resultado del ejercicio positivo de 388 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha conseguido incrementar el patrimonio gestionado y/o administrado durante el ejercicio 2013 en un 33%.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2013.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2013.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

Diligencia que levanta el Vicesecretario no Consejero de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, a excepción de Dña. Belén Maldonado Picón que ha excusado su asistencia por enfermedad en sesión del día 25 de marzo de 2014, han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 56 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2014

Vicesecretario no Consejero



Fdo.: D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Luis García Alejo

Consejeros:



Fdo.: D. Ignacio Fernández de Soto Morales

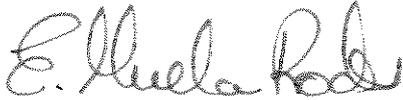


Fdo.: D. Fernando Hernández García

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2013 de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 56 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0L8992852 a 0L8992907, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de marzo de 2014



Fdo.: D. Eduardo Muela Rodríguez

Vicesecretario no Consejero

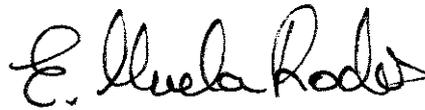
**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

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

NIF: A78992328

Los abajo firmantes, a excepción de Dña. Belén Maldonado Picón que ha excusado su asistencia por enfermedad, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

Vicesecretario no Consejero



Fdo.: D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Luis García Alejo

Consejeros:



Fdo.: D. Ignacio Fernández de Soto Morales



Fdo.: D. Fernando Hernández García