

**Welzia Management,  
Sociedad Gestora de  
Instituciones  
de Inversión  
Colectiva, S.A.**

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2012

**Informe de gestión**

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

2 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año 2013 Nº 01/13/05080  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

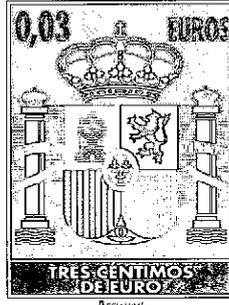
(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	2012	2011	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2012	2011
Tesorería	5	52.641,93	174.545,91	Pasivos financieros a coste amortizado	12	25.600,34	23.729,87
Cartera de negociación	6	1.190.928,52	578.412,98	Deudas con intermediarios financieros		8.215,97	12.753,84
Inversiones crediticias	7	481.207,06	875.730,29	Deudas con particulares		33.816,31	36.483,71
Crédito a intermediarios financieros		3.735,25	3.574,86	Resto de pasivos	13	94.845,15	77.510,24
Crédito a particulares		484.942,31	879.305,15	Total pasivo		128.661,46	113.993,95
Activo material				Fondos propios	14		
De uso propio	8	28.103,04	36.825,15	Capital		2.000.000,00	2.000.000,00
Activo intangible				Escriturado		(10.832,64)	(10.832,64)
Otro activo intangible	9	-	-	Reservas		(406.420,88)	(340.800,27)
Activos fiscales	11	11.028,55	4.956,00	Resultados de ejercicios anteriores		69.441,73	(65.620,61)
Corrientes		4.642,56	4.642,56	Resultado del ejercicio		1.652.188,21	1.582.746,48
Diferidos		15.671,11	9.598,56				
Resto de activos	10	8.562,76	18.052,68	Total pasivo y patrimonio neto		1.780.849,67	1.696.740,43
Total activo		1.780.849,67	1.696.740,43				
Otras cuentas de orden	15	165.571,160,45	146.182.523,26				
Carteras gestionadas							

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.



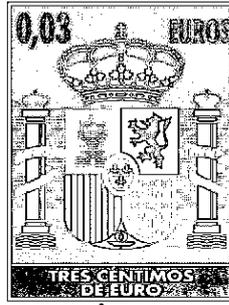
**CLASE 8.ª**



0L0689048



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0689049

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	25.439,04	31.068,96
Margen de Intereses		25.439,04	31.068,96
Comisiones percibidas	16 (c)	1.223.763,88	1.010.735,06
Resultado de operaciones financieras	6	12.779,42	1.117,78
Margen Bruto		1.261.982,34	1.042.921,80
Gastos de personal	16 (d)	(714.536,77)	(639.377,73)
Gastos generales	16 (e)	(466.485,91)	(458.224,04)
Amortización	8, 9	(11.517,93)	(10.940,64)
Resultado de la actividad de explotación		69.441,73	(65.620,61)
Pérdidas del ejercicio		69.441,73	(65.620,61)

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011
Resultado del ejercicio	69.441,73	(65.620,61)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	69.441,73	(65.620,61)

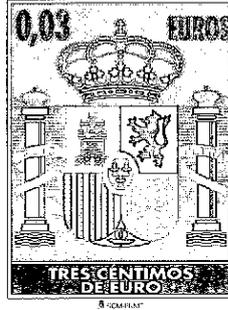
B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Reservas				
	Capital escriturado	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.000.000,00	(10.832,64)	(21.379,69)	(319.420,58)	1.648.367,09
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(65.620,61)	(65.620,61)
Otras variaciones de patrimonio Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	(319.420,58)	319.420,58	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.000.000,00	(10.832,64)	(340.800,27)	(65.620,61)	1.582.746,48
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	69.441,73	69.441,73
Otras variaciones de patrimonio Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	(65.620,61)	65.620,61	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.000.000,00	(10.832,64)	(406.420,88)	69.441,73	1.652.188,21

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689050



CLASE 8.ª



0L0689051

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

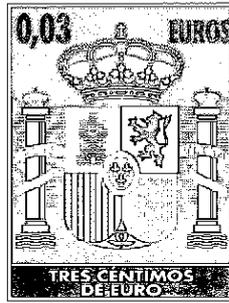
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	69.441,73	(65.620,61)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	11.517,93	10.940,64
Resultado por bajas en instrumentos financieros (-)	(12.779,42)	(1.117,78)
	<u>(1.261,49)</u>	<u>9.822,86</u>
Resultado ajustado (+/-)	68.180,24	(55.797,75)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		
Inversiones crediticias (+/-)	394.362,84	(788.201,56)
Otros activos de explotación (+/-)	3.417,37	(1.667,20)
	<u>397.780,21</u>	<u>(789.868,76)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	13.329,04	11.294,72
Otros pasivos de explotación (+/-)	1.338,47	(26.313,06)
	<u>14.667,51</u>	<u>(15.018,34)</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	<u>480.627,96</u>	<u>(860.684,85)</u>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)		
Activos materiales (-)	(2.795,82)	(1.875,85)
Cartera de negociación (-)	(599.736,12)	(198.882,29)
	<u>(602.531,94)</u>	<u>(200.758,14)</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión		
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<u>(121.903,98)</u>	<u>(1.061.442,99)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	174.545,91	1.235.988,90
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	52.641,93	174.545,91



CLASE 8.ª



OL0689052

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

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

Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., (la Sociedad o Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 18 de noviembre de 2004.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2010 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 14 (c)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación cualquiera que sea el estado en el que se encuentren radicados, siempre que, en todo caso, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

La Sociedad fue inscrita con el número 207 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de enero de 2005.

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689053

2

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de 16 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 148.777.788,95 euros (130.689.733,86 euros al 31 de diciembre de 2011), y la gestión discrecional de carteras por un patrimonio de 16.793.371,50 euros (15.492.789,40 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 15).

El domicilio social está fijado en Madrid, en la calle Conde de Aranda, 24.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 2012 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

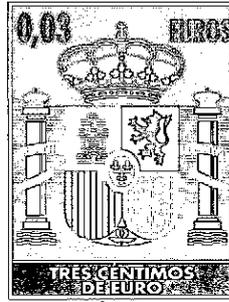
Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689054

3

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las utilizadas en el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 17).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre de 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2012. La información de la nota 14 (c) "Recursos propios: Gestión del capital", recoge las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, calculadas al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, mientras que al 31 de diciembre de 2012 dichas exigencias de recursos propios están calculadas de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no siendo por tanto comparativa dicha información.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento de los instrumentos financieros

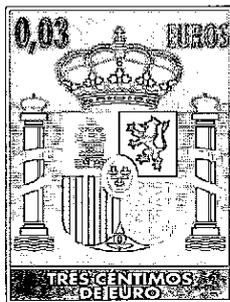
Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo.

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689055

4

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• 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. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” e “Inversión crediticia”.

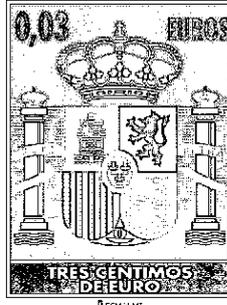
Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España u otros bancos.
- Cartera de negociación: se incluirán los activos financieros que cumplan cualquiera de las características siguientes:
  - (i) Han sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.
  - (ii) Forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.
  - (iii) Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de garantía financiera, excepto los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura contable de acuerdo con lo establecido en la norma 25.ª de esta Circular y cumplan las condiciones para ser eficaces.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de “Inversiones crediticias”.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden básicamente, a comisiones pendientes de cobro. A efectos de valoración se incluyen en la cartera de “Inversiones crediticias”.

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689056

5

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• 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, en su caso, préstamos y créditos recibidos, y comisiones pendientes de pago.

• 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:

- Valoración de los activos financieros

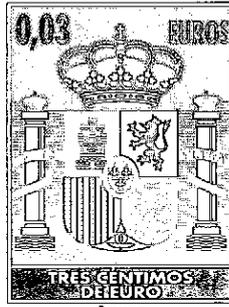
La “Cartera de negociación” se valora a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrarán en dicho documento, distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento y el resto. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689057

6

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

- Valoración de los pasivos financieros

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

- Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

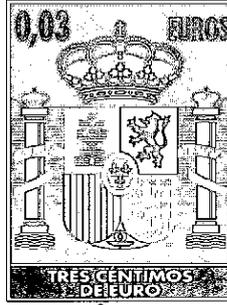
- Registro de resultados

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.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689058

7

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• 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. De igual manera, 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).

• 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.

• Transferencia de activos financieros

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

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

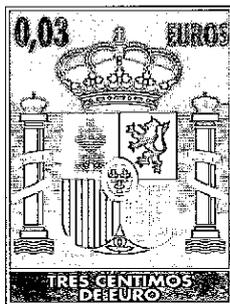
• Deterioro de valor de activos financieros

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

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689059

8

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

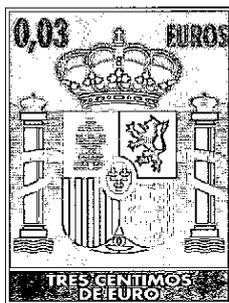
Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman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

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

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689060

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(c) Activo material

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	3
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	10

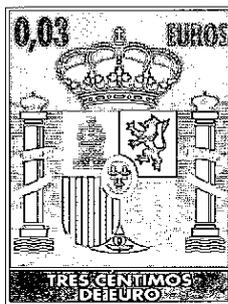
La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

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

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.



CLASE 8.ª



0L0689061

10

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Activo intangible

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

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

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

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

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

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

(e) Arrendamientos

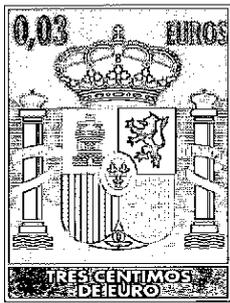
La Sociedad tiene concedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

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

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689062

11

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

(f) Fianzas

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

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

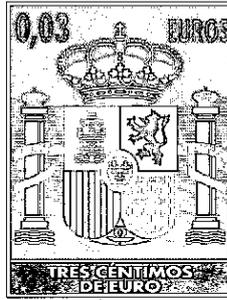
Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

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

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689063

12

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

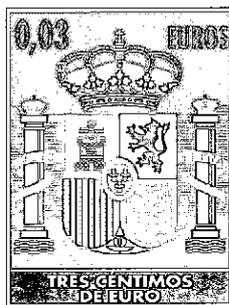
Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas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

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

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689064

13

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Recursos de clientes fuera de balance

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

(k) Transacciones con partes vinculadas

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

(l) Estado de flujos de efectivo

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

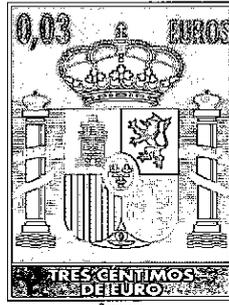
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades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

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

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689065

14

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es traspasar los resultados del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores.

La aplicación de las pérdidas correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, efectuada durante 2012, se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja y Bancos	52.641,93	174.545,91

La totalidad de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran denominados en euros.

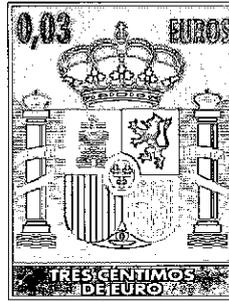
Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes con el Banco de Santander S.A., BBVA S.A., UBS Bank S.A. y Banco Espíto Santo, S.A. Todas estas cuentas son a la vista.

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual del 0,50% y 1,00%, respectivamente. Los ingresos obtenidos por estos importes durante el ejercicio 2012 han ascendido a 2.062,60 euros (8.848,26 euros durante el ejercicio 2011) (véase nota 16 (b)).

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689066

15

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Negociación

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda	299.740,18	-
Instituciones de Inversión Colectiva	891.188,34	578.412,98
	<u>1.190.928,52</u>	<u>578.412,98</u>

“Valores representativos de deuda” al 31 de diciembre de 2012 está compuesto de pagarés emitidos por BBVA. Dichos pagarés vencen en el año 2013 y han devengado unos intereses de 2.625,00 euros durante el ejercicio 2012 (véase nota 16 (b)).

“Instituciones de Inversión Colectiva” está compuesta al 31 de diciembre de 2012 por participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad, así como participaciones en fondos de inversión gestionados por terceros, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2012 asciende a 389.977,27 y 501.211,07 euros, respectivamente (378.412,91 y 200.000,07 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).

Los ingresos generados por la venta de participaciones en el ejercicio 2012 ascendieron a 12.779,42 euros (1.117,78 euros en el ejercicio 2011).

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

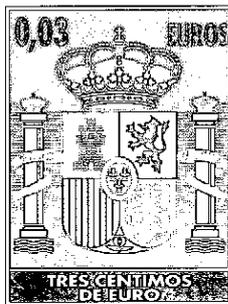
	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	350.000,00	750.000,00
Deudores por comisiones pendientes	131.207,06	125.730,29
Crédito a particulares		
Otros deudores	3.735,25	3.574,86
	<u>484.942,31</u>	<u>879.305,15</u>

Las inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran denominadas en euros.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0689067

16

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene dos depósitos con el Banco de Santander S.A. por un importe total de 200.000 euros y un depósito con el Banco Espíritu Santo S.A., por importe de 150.000 euros. Estos depósitos vencen en el mes de junio de 2013 y están remunerados a un tipo de interés fijo de aproximadamente un 3,86%.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía tres depósitos con el Banco de Santander S.A. por un importe total de 300.000 euros, un depósito en La Caixa por importe de 300.000 euros y un depósito con el Banco Espíritu Santo S.A., por importe de 150.000 euros cuyo vencimiento se situaba en los ejercicios 2012 y 2013, y estaban remunerados a un tipo de interés fijo aproximado del 3,67%.

Los ingresos obtenidos por intereses de depósitos a plazo fijo durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 20.751,44 euros y 22.220,70 euros, respectivamente (véase nota 16 (b)).

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo recoge las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 16 (c)).

(8) Activo Material

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

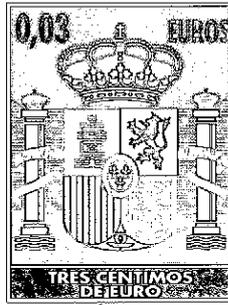
	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Coste					
Equipos informáticos	56.494,70	1.875,85	58.370,55	2.795,82	61.166,37
Mobiliario	97.841,95	-	97.841,95	-	97.841,95
	154.336,65	1.875,85	156.212,50	2.795,82	159.008,32
Menos, amortización acumulada	(108.446,71)	(10.940,64)	(119.387,35)	(11.517,93)	(130.905,28)
Valor neto	45.889,94	(9.064,79)	36.825,15	(8.722,11)	28.103,04

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 asciende a 55.575,97 euros (54.650,30 euros al 31 de diciembre de 2011).

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689068

17

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Aplicaciones informáticas	234.786,56	-	234.786,56	-	234.786,56
Menos, amortización acumulada	(234.786,56)	-	(234.786,56)	-	(234.786,56)
Valor neto	-	-	-	-	-

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 234.786,56 euros.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso sito en C/ Conde de Aranda, 24 (Madrid)	1 de octubre de 2020	Preaviso de 3 meses

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

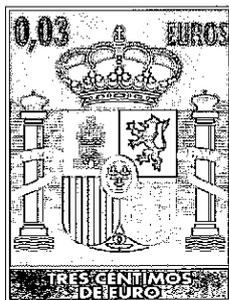
	Euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 16 (e))	119.066,90	120.373,65

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Resto de activos" del balance de situación un importe de 1.058,96 euros y 4.869,25 euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

(Continúa)



CLASE 8.ª  
IMPUESTO



0L0689069

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Activos Fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros			
	Corriente		Diferido	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas				
Otros conceptos (nota 17)	11.028,55	4.956,00	-	-
Gastos de establecimiento	-	-	4.642,56	4.642,56
	<u>11.028,55</u>	<u>4.956,00</u>	<u>4.642,56</u>	<u>4.642,56</u>

El activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde al efecto impositivo proveniente de la eliminación de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 2008, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado:

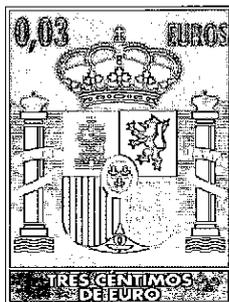
El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudas con intermediarios financieros		
Acreedores por prestaciones de servicios	23.534,43	20.988,94
Otras deudas	2.065,91	2.740,93
Deudas con particulares	<u>8.215,97</u>	<u>12.753,84</u>
	<u>33.816,31</u>	<u>36.483,71</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, "Acreedores por prestación de servicios" recoge las comisiones de servicios contables y administrativos pendientes de pago a UBS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.



CLASE 8.ª



0L0689070

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas:		
I.R.P.F.	61.504,46	50.937,14
Seguridad Social	9.377,41	5.591,56
Otros conceptos	1.201,70	2.566,37
Otros	22.761,58	18.415,17
	<u>94.845,15</u>	<u>77.510,24</u>

“Administraciones Públicas-I.R.P.F.” recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, a los profesionales y a los arrendatarios, que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

(14) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

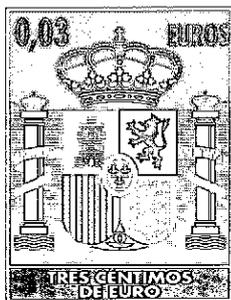
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital de la Sociedad está representado por 400.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el 99,99% de las acciones pertenece a Welzia Investments, S.L.

(b) Reserva legal

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



CLASE 8.ª



OL0689071

20

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Recursos propios: Gestión del capital

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

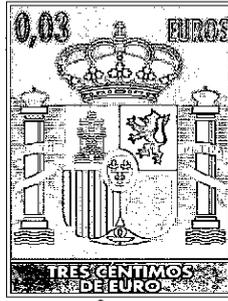
En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
  1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entes regulados en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros
  2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la SGIIC realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
  3. Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.
  4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC de IIC de Inversión libre o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689072

21

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, las amortizaciones del inmovilizado, los gastos por servicios exteriores, tributos y otros gastos de gestión corriente excepto las comisiones de colocación de participaciones o acciones de las IIC que gestione.

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

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

La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

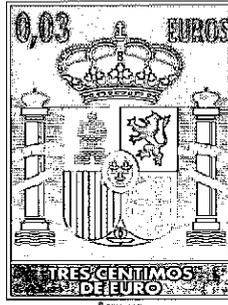
Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

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

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
1111111111



0L0689073

22

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11 (*)
Recursos propios		
Capital Escriturado	2.000.000,00	2.000.000,00
Reservas	(10.832,64)	(10.832,64)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(406.420,88)	(340.800,27)
Resultados del ejercicio	-	(65.620,61)
Activos intangibles	-	-
	<u>1.582.746,48</u>	<u>1.582.746,48</u>
Recursos exigibles (el mayor de):		
Por patrimonios gestionados	511.694,66	1.054.878,02
25% Gastos de estructura del ejercicio anterior	298.126,66	277.845,02
Total superávit	<u>1.071.051,82</u>	<u>527.868,46</u>

(\*) *Calculados de acuerdo con el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

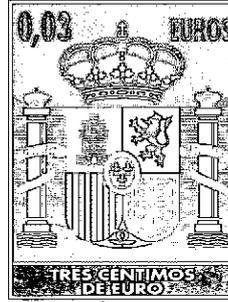
El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonio gestionado de IIC		
Fondos de inversión	114.702.026,09	97.129.516,24
S.I.C.A.V.	34.075.762,86	33.560.217,62
Patrimonio de gestión discrecional de carteras	<u>16.793.371,50</u>	<u>15.492.789,40</u>
	<u>165.571.160,45</u>	<u>146.182.523,26</u>

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689074

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Institución de Inversión Colectiva	Euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones netas	Patrimonio	Comisiones netas
<u>Fondos de Inversión</u>				
Welzia Tesorería, F.I.	3.712.160,45	9.319,64	4.265.104,54	10.276,56
Welzia Ahorro 5, F.I.	32.653.767,61	167.210,03	20.455.095,89	121.489,02
Welzia Flexible 10, F.I.	10.511.502,34	83.421,80	5.240.020,00	40.587,80
Welzia Crecimiento 15, F.I.	25.784.524,18	231.151,98	24.779.479,15	246.173,47
Welzia Dinámico 20, F.I.	3.759.832,82	42.128,72	4.004.263,09	48.501,50
Welzia Banks, F.I.	5.190.771,42	51.188,45	3.576.188,05	54.329,71
Welzia Rockledge USA Equity, F.I.	3.576.135,97	58.919,65	3.194.779,96	63.401,18
Welzia Global Activo, F.I.	29.513.331,30	160.523,33	31.614.585,56	31.423,02
	<u>114.702.026,09</u>	<u>803.863,60</u>	<u>97.129.516,24</u>	<u>616.182,26</u>
		(nota 16 (c))		(nota 16 (c))
<u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u>				
Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.133.640,18	72.967,61	9.244.948,80	76.050,66
Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.569.834,89	32.824,20	3.388.729,52	33.729,5
Murmendi, S.I.C.A.V., S.A.	2.970.630,14	27.320,18	2.812.883,70	26.651,49
Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A.	3.097.419,32	17.428,06	2.836.172,00	17.336,81
Babuta Invest, S.I.C.A.V., S.A.	5.642.576,31	30.939,93	5.335.013,23	33.278,40
Best Track Record, S.I.C.A.V., S.A.	2.452.621,95	15.167,77	2.782.134,54	17.178,71
Inversiones Financieras Mendexa, S.I.C.A.V., S.A.	3.372.360,08	30.997,39	3.330.870,96	763,27
Lafuver 2000, S.I.C.A.V., S.A.	3.836.679,99	22.034,22	3.829.464,87	3.140,27
	<u>34.075.762,86</u>	<u>249.679,36</u>	<u>33.560.217,62</u>	<u>208.129,11</u>
		(nota 16 (c))		(nota 16 (c))
	<u>148.777.788,95</u>	<u>1.053.542,96</u>	<u>130.689.733,86</u>	<u>824.311,37</u>

(c) Carteras gestionadas discrecionalmente

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

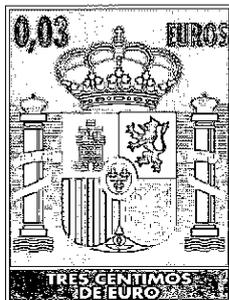
Carteras gestionadas	Euros			
	Patrimonio		Comisiones Netas	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
	<u>16.793.371,50</u>	<u>15.492.789,40</u>	<u>68.693,12</u>	<u>108.003,48</u>
			(nota 16 (c))	

Las carteras gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 son 61 (al 31 de diciembre de 2011 eran 56).

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689075

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

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

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Resto (notas 5, 6 y 7 (a))	25.439,04	31.068,96

(c) Comisiones percibidas

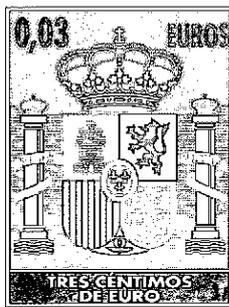
Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión de patrimonios de IIC		
Fondos de Inversión Financieros (nota 15 (b))	803.863,60	616.182,26
Sociedades de Inversión de Capital Variable (nota 15 (b))	249.679,36	208.129,11
Comisiones de gestión discrecional de carteras (nota 15 (c))	68.693,12	108.003,48
Servicios de asesoramiento	2.000,00	8.749,27
Servicios de comercialización de participaciones y acciones	34.371,43	45.228,98
Otras comisiones	65.156,37	24.441,96
	<u>1.223.763,88</u>	<u>1.010.735,06</u>

“Comisiones de Gestión de patrimonios de IIC”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y administración de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 0000000000



0L0689076

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
 DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 el importe pendiente de cobro por comisiones asciende a 131.207,06 euros (nota 7 (b)), correspondiente a comisiones de gestión de IIC, de gestión discrecional de carteras, de servicio de comercialización a partícipes, de asesoramiento y otros por importes de 93.719,59, 20.379,42, 12.713,05, 1.770,00 y 2.625,00 euros, respectivamente. Dichos importes se liquidarán en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe pendiente de cobro por comisiones ascendía a 125.730,29 euros (nota 7 (b)), correspondiente a comisiones de gestión de IIC, de gestión discrecional de carteras, de servicio de comercialización a partícipes, de asesoramiento y otros por importes de 78.800,55, 23.323,28, 16.913,72, 590,00 y 6.102,74 euros, respectivamente. Dichos importes se liquidaron durante los primeros meses del ejercicio 2012.

(d) Gastos de personal

El detalle durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

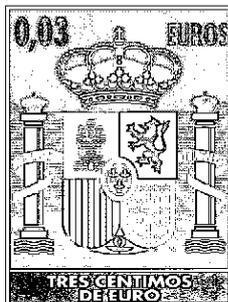
	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	602.089,46	553.803,22
Indemnizaciones por despido	15.996,44	-
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	78.027,49	67.287,38
Otros gastos sociales	18.423,38	18.287,13
	<u>714.536,77</u>	<u>639.377,73</u>

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

	Media	31.12.12			Media	31.12.11		
	anual 2012	Hombres	Mujeres	Total	anual 2011	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	3	-	3	3	3	-	3
Técnicos	4	3	1	4	2	2	-	2
Administrativos	2	-	2	2	2	-	2	2
Otros	1	-	1	1	1	1	-	1
	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>4</u>	<u>10</u>	<u>8</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>8</u>



CLASE 8.ª



0L0689077

26

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gastos generales

El detalle durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	119.066,90	120.373,65
Sistemas informáticos	24.902,97	23.685,64
Publicidad y representación	24.429,21	22.988,57
Servicios profesionales independientes	122.298,02	133.358,02
Servicios administrativos subcontratados	92.963,79	74.877,97
Otros gastos	82.825,02	82.940,19
	<u>466.485,91</u>	<u>458.224,04</u>

(17) Situación Fiscal

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

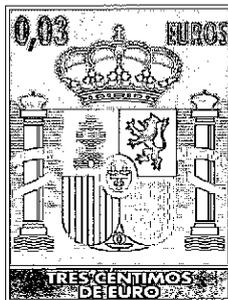
El cálculo de la cuota impositiva al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y el gasto del Impuesto de Sociedades de ambos ejercicios, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	69.441,73	(65.620,61)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(69.441,73)</u>	-
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-	-
Cuota del Impuesto (30%)	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>11.028,55</u>	<u>4.956,00</u>
Importe a recuperar (nota 11)	<u>11.028,55</u>	<u>4.956,00</u>

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689078

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2012, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2005	2023	822.977,50
2006	2024	843.343,59
2007	2025	492.477,43
2008	2026	257.569,93
2009	2027	535.569,51
2010	2028	319.420,58
2011	2029	65.620,61
		<u>3.336.979,15</u>

(18) Partes Vinculadas

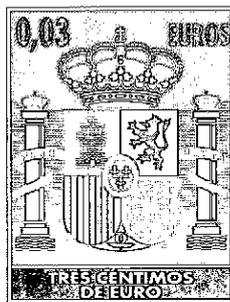
(a) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración, ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

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



CLASE 8.ª



0L0689079

28

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

31.12.12			31.12.11		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
6	1	7	6	1	7

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad por importe de 178.920,84 y 163.166,70 euros, respectivamente.

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

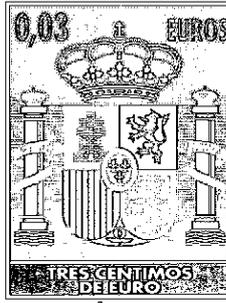
Los Administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A. no tienen participaciones superiores al 0,01% del capital, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Además, los miembros del Consejo de Administración no ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos de los del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, son los siguientes:

Nombre	Sociedad	Cargo	Participación
José Lezama-Leguizamón Dolagaray	Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	11,77%
	Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente	46,37%
	Murmendi, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,06%
	Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,05%
	Best Track Record, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,01%
	Inversiones Financieras Mendexa S.I.C.A.V., S.A.	-	0,01%
	Babuta Invest S.I.C.A.V., S.A.	-	0,01%
Jaime González Cántabra	Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente	12,74%
	Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,01%
	Casivida, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,04%
	Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,02%
	Murmendi, S.I.C.A.V., S.A.	-	0,02%
Esteban Costa Pérez	Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	7,79%
Javier Bruno Obieta Orue	Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1,83%
Mónica Delclaux Real de Asua	Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Secretario Consejero	0,00%
	Murmendi S.I.C.A.V., S.A.	Secretario Consejero	0,00%
		Secretario No	
	Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	0,17%
	Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Secretario Consejero	0,00%
	Valores Tradicionales S.I.C.A.V., S.A.	-	0,23%

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689080

29

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, manifestamos que los miembros del Consejo de Administración no han tenido situaciones de conflicto de interés con la Sociedad durante el ejercicio 2012.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 han ascendido a 2.700,00 y 2.652,90 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(21) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ni atendido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(22) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

La exposición de las actividades de la Sociedad a riesgos financieros no es significativa, a excepción del riesgo de mercado, como comentamos a continuación. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en:

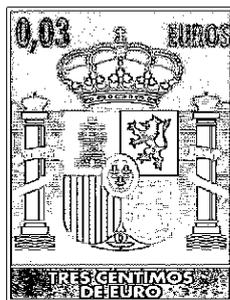
- la captación de nuevo negocio.
- la incertidumbre de los mercados financieros, intentando minimizar los efectos potenciales adversos de su evolución sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

(Continúa)



CLASE 8.ª



0L0689081

30

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de la evolución de los ingresos derivados de la gestión encomendada, en especial, por las IICs. Al estar los ingresos directamente relacionados con la evolución de los mercados, existe un alto riesgo de mercado para la Sociedad.

La Sociedad, en la actualidad, no se encuentra expuesta directamente a riesgos de mercado por activos financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene sus inversiones en emisores de, al menos, mediana calidad crediticia, por lo que entendemos que el riesgo de crédito no es significativo. Además, cumple con la normativa en cuanto a la diversificación de dicho riesgo.

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

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 12.

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

Existe un cierto riesgo de tipo de interés, al tener la sociedad invertido parte de su activo en fondos monetarios, sujetos a las variaciones en los tipos de interés de mercado, aunque de una forma moderada. Otra parte importante de su activo está invertido en depósitos remunerados a un tipo de interés fijo, por lo que no le afecta las variaciones de tipos de interés.

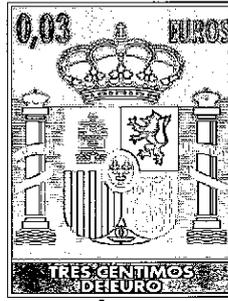
(23) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad ha realizado pagos a proveedores, habiéndose realizado todos ellos dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía ningún importe del saldo pendiente de pago a proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL0689082

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

El año 2012 ha sido un año importante para Welzia ya que, tras siete años de existencia y la influencia de la crisis económica, se ha conseguido estabilizar el presupuesto y presentar los primeros resultados positivos desde su fundación.

Este hito se ha conseguido gracias a la racionalización de la estructura de la compañía y, sobre todo, por la evolución del patrimonio gestionado, basado en la captación de nuevo negocio así como en los rendimientos positivos de las instituciones y carteras gestionadas.

El objetivo del año 2013 es seguir consolidando esta situación, incrementando los ingresos con la captación de nuevo patrimonio a gestionar a un ritmo similar al de los últimos años.

Evolución de la Sociedad

El Patrimonio gestionado en Fondos de Inversión se ha incrementado hasta los 114,7 millones de euros desde los 97,1 millones a principios de año, lo que significa un incremento del 18,13%. Seguimos con la misma gama de fondos que a comienzos de año (8 fondos de inversión).

En cuanto a SICAV, seguimos gestionando 8 sociedades, suponiendo un patrimonio gestionado a final de año de 34,1 millones, contra los 33,6 millones gestionados a cierre del año anterior.

En cuanto a la gestión de carteras, se ha incrementado el número de carteras gestionadas discrecionalmente de las 56 a las 62, a cierre de 2.012

Adicionalmente, se prestan otros servicios incluidos en nuestro catálogo de actividades, entre las que destaca el asesoramiento en materia de inversiones.

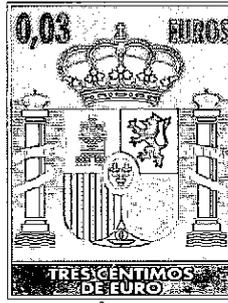
Los ingresos por servicios han alcanzado 1.224 miles de euros durante al año 2.012, lo que supone un incremento del 21,07% con respecto al año anterior.

Acontecimientos Posteriores

No existen.



CLASE 8.ª



0L0689083

### DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con fecha 19 de marzo de 2013 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2012, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria y un informe de gestión (extendidos en 35 hojas de papel timbrado, números 0L0689048 al 0L0689082 de clase 8ª ambos inclusive).

Las cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Getxo (Bizkaia), 19 de marzo de 2013.

D. Jaime González Cantabrana  
Presidente

D. José Madina Loidi  
Consejero

D. Javier Bruno Obieta Orue  
Vicepresidente

D. Juan Hernández Zayas  
Consejero

Dª. Mónica Delclaux Real de Asúa  
Consejero

D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray  
Consejero

D. Esteban Costa Pérez  
Consejero

D. José Manuel de la Puente del Arenal  
Secretario no Consejero