

**Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C.,  
S.A. (anteriormente denominada  
GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

Cuentas Anuales  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (anteriormente denominada Ges.Fibanc, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.):

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013 y 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 de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma (que se identifica en la Nota 2.1. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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

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

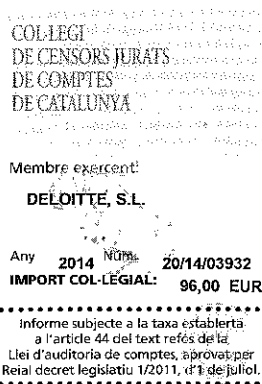
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



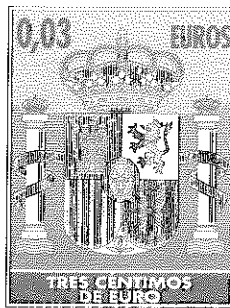
Antonio Ríos Cid

28 de marzo de 2014





CLASE 8.ª



0L5654255

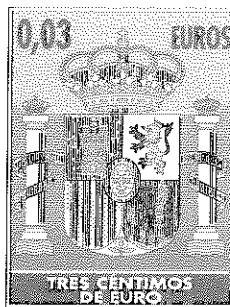
**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
**(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

**Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

| <b>Euros</b>                                                                           |              |                     |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                                          | <b>Notas</b> | <b>31.12.2013</b>   | <b>31.12.2012 (*)</b> |
| <b>Tesorería</b>                                                                       |              | -                   | -                     |
| <b>Cartera de negociación</b>                                                          |              | -                   | -                     |
| Valores representativos de deuda                                                       |              | -                   | -                     |
| Instrumentos de capital                                                                |              | -                   | -                     |
| Derivados de negociación                                                               |              | -                   | -                     |
| Otros activos financieros                                                              |              | -                   | -                     |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |              | -                   | -                     |
| <b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |              | -                   | -                     |
| Valores representativos de deuda                                                       |              | -                   | -                     |
| Instrumentos de capital                                                                |              | -                   | -                     |
| Otros activos financieros                                                              |              | -                   | -                     |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |              | -                   | -                     |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                   | <b>6</b>     | <b>3.019.763,35</b> | <b>981.301,94</b>     |
| Valores representativos de deuda                                                       |              | 3.019.763,35        | 981.301,94            |
| Instrumentos de capital                                                                |              | -                   | -                     |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |              | -                   | -                     |
| <b>Inversiones crediticias</b>                                                         |              | <b>1.473.844,29</b> | <b>3.334.216,65</b>   |
| Crédito a intermediarios financieros                                                   | <b>7</b>     | 1.473.844,29        | 3.332.781,65          |
| Crédito a particulares                                                                 | <b>8</b>     | -                   | 1.435,00              |
| Otros activos financieros                                                              |              | -                   | -                     |
| <b>Cartera de inversión a vencimiento</b>                                              |              | -                   | -                     |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |              | -                   | -                     |
| <b>Derivados de cobertura</b>                                                          |              | -                   | -                     |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                                                  |              | -                   | -                     |
| Valores representativos de deuda                                                       |              | -                   | -                     |
| Instrumentos de capital                                                                |              | -                   | -                     |
| Activo material                                                                        |              | -                   | -                     |
| Otros                                                                                  |              | -                   | -                     |
| <b>Participaciones</b>                                                                 |              | -                   | -                     |
| Entidades del grupo                                                                    |              | -                   | -                     |
| Entidades multigrupo                                                                   |              | -                   | -                     |
| Entidades asociadas                                                                    |              | -                   | -                     |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                                     |              | -                   | <b>5.144,26</b>       |
| <b>Activo material</b>                                                                 | <b>9</b>     | -                   | <b>146,82</b>         |
| De uso propio                                                                          |              | -                   | 146,82                |
| Inversiones inmobiliarias                                                              |              | -                   | -                     |
| <b>Activo intangible</b>                                                               | <b>10</b>    | <b>25.008,96</b>    | <b>5.154,90</b>       |
| Fondo de comercio                                                                      |              | -                   | -                     |
| Otro activo intangible                                                                 |              | 25.008,96           | 5.154,90              |
| <b>Activos fiscales</b>                                                                | <b>14</b>    | -                   | <b>6.635,92</b>       |
| Corrientes                                                                             |              | -                   | 3.641,36              |
| Diferidos                                                                              |              | -                   | 2.994,56              |
| <b>Resto de activos</b>                                                                | <b>11</b>    | <b>6.419,01</b>     | <b>7.059,68</b>       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                                    |              | <b>4.525.035,61</b> | <b>4.339.660,17</b>   |

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



0L5654256

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
**(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

**Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

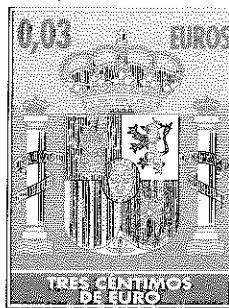
| Euros                                                                           |  |       |              |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|--|-------|--------------|---------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                        |  | Notas | 31.12.2013   | 31.12.2012(*) |
| Cartera de negociación                                                          |  |       | -            | -             |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |  |       | -            | -             |
| Pasivos financieros a coste amortizado                                          |  | 12    | 265.740,25   | 225.353,82    |
| Deudas con intermediarios financieros                                           |  |       | -            | -             |
| Deudas con particulares                                                         |  |       | 265.740,25   | 225.353,82    |
| Empréstitos y pasivos subordinados                                              |  |       | -            | -             |
| Otros pasivos financieros                                                       |  |       | -            | -             |
| Derivados de cobertura                                                          |  |       | -            | -             |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta                            |  |       | -            | -             |
| Provisiones                                                                     |  |       | -            | -             |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                                  |  |       | -            | -             |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                        |  |       | -            | -             |
| Otras provisiones                                                               |  |       | -            | -             |
| Pasivos fiscales                                                                |  | 14    | 28.696,85    | -             |
| Corrientes                                                                      |  |       | 25.673,10    | -             |
| Diferidos                                                                       |  |       | 3.023,75     | -             |
| Resto de pasivos                                                                |  | 11    | 169.822,23   | 268.123,35    |
| TOTAL PASIVO                                                                    |  |       | 464.259,33   | 493.477,17    |
| FONDOS PROPIOS                                                                  |  |       | 4.053.720,84 | 3.853.170,31  |
| Capital                                                                         |  | 13.1  | 2.506.170,00 | 2.506.170,00  |
| Escriturado                                                                     |  |       | 2.506.170,00 | 2.506.170,00  |
| Menos: Capital no exigido (-)                                                   |  |       | -            | -             |
| Prima de emisión                                                                |  |       | -            | -             |
| Reservas                                                                        |  | 13.2  | 1.347.000,31 | 1.248.827,85  |
| Otros instrumentos de capital                                                   |  |       | -            | -             |
| Menos: Valores propios (-)                                                      |  |       | -            | -             |
| Resultado del ejercicio (+/-)                                                   |  | 5     | 200.550,53   | 98.172,46     |
| Menos: Dividendos y retribuciones (-)                                           |  |       | -            | -             |
| AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)                                                    |  |       | 7.055,44     | (6.987,31)    |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-)                             |  |       | 7.055,44     | (6.987,31)    |
| Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)                                      |  |       | -            | -             |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)              |  |       | -            | -             |
| Diferencias de cambio (+/-)                                                     |  |       | -            | -             |
| Resto de ajustes por valoración (+/-)                                           |  |       | -            | -             |
| SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS                                              |  |       | -            | -             |
| TOTAL PATRIMONIO NETO                                                           |  |       | 4.060.776,28 | 3.846.183,00  |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                  |  |       | 4.525.035,61 | 4.339.660,17  |

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8ª



OL5654257

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)

**Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

| Euros                                                    |       |                       |                       |
|----------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| PRO-MEMORIA                                              | Notas | 31.12.2013            | 31.12.2012(*)         |
| Avales y garantías concedidas                            |       | -                     | -                     |
| Otros pasivos contingentes                               |       | -                     | -                     |
| Compromisos de compras de valores a plazo                |       | -                     | -                     |
| Valores propios cedidos en préstamo                      |       | -                     | -                     |
| Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones |       | -                     | -                     |
| Derivados financieros                                    |       | -                     | -                     |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso                     |       | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              |       | -                     | -                     |
| Depósito de títulos                                      |       | -                     | -                     |
| Carteras gestionadas                                     | 15    | 283.200.212,68        | 244.729.823,90        |
| Otras cuentas de orden                                   |       | -                     | -                     |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      |       | <b>283.200.212,68</b> | <b>244.729.823,90</b> |

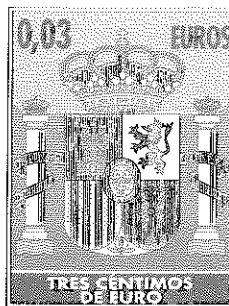
(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª

CÓDIGO DE CLASIFICACIÓN: 8.01



OL5654258

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
**(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

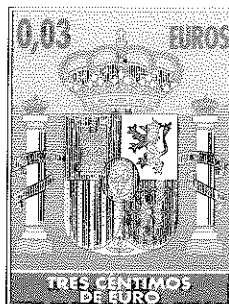
| <b>Euros</b>                                                                                                  | <b>Notas</b> | <b>2013</b>         | <b>2012(*)</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                           | <b>16</b>    | 72.187,73           | 61.306,85         |
| Intereses y cargas asimiladas (-)                                                                             |              | -                   | -                 |
| <b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>                                                                              |              | <b>72.187,73</b>    | <b>61.306,85</b>  |
| Rendimiento de instrumentos de capital                                                                        |              | -                   | -                 |
| Comisiones percibidas                                                                                         | <b>17</b>    | 3.314.635,68        | 2.836.038,57      |
| Comisiones pagadas (-)                                                                                        | <b>18</b>    | (2.404.622,17)      | (1.970.780,90)    |
| Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)                                                             |              | -                   | -                 |
| Cartera de 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                                                                                | <b>19</b>    | 37.765,84           | 24.194,21         |
| Otras cargas de explotación (-)                                                                               | <b>19</b>    | (900,59)            | (1.033,53)        |
| <b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>                                                                                     |              | <b>1.019.066,49</b> | <b>949.725,20</b> |
| Gastos de personal (-)                                                                                        | <b>20</b>    | (488.621,34)        | (427.923,48)      |
| Gastos generales (-)                                                                                          | <b>21</b>    | (292.719,85)        | (414.303,89)      |
| Amortización (-)                                                                                              | <b>9-10</b>  | (8.810,04)          | (9.325,37)        |
| Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)                                                                         |              | -                   | -                 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)                                                    |              | -                   | -                 |
| Inversiones crediticias (+/-)                                                                                 |              | -                   | -                 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)                      |              | -                   | -                 |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>                                                         |              | <b>228.915,26</b>   | <b>98.172,46</b>  |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)                                                      |              | -                   | -                 |
| Activos materiales (+/-)                                                                                      |              | -                   | -                 |
| Activos intangibles (+/-)                                                                                     |              | -                   | -                 |
| Resto (+/-)                                                                                                   |              | -                   | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)                |              | -                   | -                 |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                                              |              | -                   | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-) |              | -                   | -                 |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>                                                                     |              | <b>228.915,26</b>   | <b>98.172,46</b>  |
| Impuesto sobre beneficios (+/-)                                                                               | <b>14</b>    | (28.364,73)         | -                 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>                                       |              | <b>200.550,53</b>   | <b>98.172,46</b>  |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)                                                           |              | -                   | -                 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>                                                                          |              | <b>200.550,53</b>   | <b>98.172,46</b>  |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                                                                                   |              | <b>0,48</b>         | <b>0,24</b>       |
| Básico                                                                                                        |              | 0,48                | 0,24              |
| Diluido                                                                                                       |              | -                   | -                 |

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª



OL5654259

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)

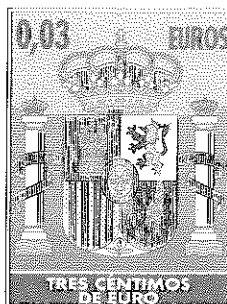
**Estados de cambios en el patrimonio neto**

**a) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

| Euros                                                                        | 2013              | 2012(*)           |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>                                      | <b>200.550,53</b> | <b>98.172,46</b>  |
| <b>B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>                           | <b>14.042,75</b>  | <b>(6.987,31)</b> |
| <b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>                | <b>20.061,07</b>  | <b>(9.981,87)</b> |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | 10.079,20         | (9.981,87)        |
| b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)            | 9.981,87          | -                 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                 |
| <b>2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>                         | -                 | -                 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                 | -                 |
| b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)            | -                 | -                 |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)    | -                 | -                 |
| d) Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                 |
| <b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b> | -                 | -                 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                 | -                 |
| b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)            | -                 | -                 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                 |
| <b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>                                        | -                 | -                 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                 | -                 |
| b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)            | -                 | -                 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                 |
| <b>5. Activos no corrientes en venta (+/-)</b>                               | -                 | -                 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                 | -                 |
| b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)            | -                 | -                 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                 | -                 |
| <b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>      | -                 | -                 |
| <b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>                       | -                 | -                 |
| <b>8. Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>                                     | <b>(6.018,32)</b> | <b>2.994,56</b>   |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>                           | <b>214.593,28</b> | <b>91.185,15</b>  |

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL5654260

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
**(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

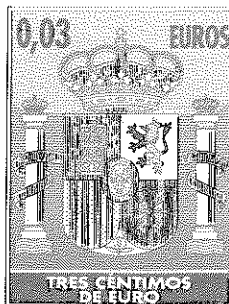
**Estados de cambios en el patrimonio neto**

**b) Estados totales de cambios en el patrimonio correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

|                                                                           | Euros          |                  |                 |                                    |                              |                               |                            |            | Ajustes<br>valoración | Subvenc.<br>donac. y<br>legados | Total<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------|
|                                                                           | Fondos propios |                  |                 |                                    |                              |                               |                            |            |                       |                                 |                             |
|                                                                           | Capital        | Prima<br>emisión | Reservas<br>(*) | Otros<br>instrum.<br>de<br>capital | Menos:<br>Valores<br>propios | Resultado<br>del<br>Ejercicio | Total<br>fondos<br>propios |            |                       |                                 |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011                                          | 2.506.170,00   | -                | 1.212.994,32    | -                                  | -                            | 35.833,53                     | 3.754.997,85               | -          | -                     | 3.754.997,85                    |                             |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                       | -              | -                | -               | -                                  | -                            | 98.172,46                     | 98.172,46                  | (6.987,31) | -                     | 91.185,15                       |                             |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                     | -              | -                | 35.833,53       | -                                  | -                            | (35.833,53)                   | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Aumento de capital                                                        | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reducciones de capital                                                    | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Conversión de pasivos financieros en capital                              | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                              | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros<br>instrumentos de capital | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a<br>pasivos financieros | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a<br>socios                   | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Operaciones con instrumentos de capital propios<br>(neto)                 | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                               | -              | -                | 35.833,53       | -                                  | -                            | (35.833,53)                   | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Incremento (reducción) por combinaciones de<br>negocio                    | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Pagos con instrumentos de capital                                         | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio<br>neto                  | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Ajustes por cambios de criterios contable                                 | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Ajustes por errores                                                       | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012                                          | 2.506.170,00   | -                | 1.248.827,85    | -                                  | -                            | 98.172,46                     | 3.853.170,31               | (6.987,31) | -                     | 3.846.183,00                    |                             |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                       | -              | -                | -               | -                                  | -                            | 200.550,53                    | 200.550,53                 | 14.042,75  | -                     | 214.593,28                      |                             |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                     | -              | -                | 98.172,46       | -                                  | -                            | (98.172,46)                   | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Aumento de capital                                                        | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reducciones de capital                                                    | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Conversión de pasivos financieros en capital                              | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                              | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros<br>instrumentos de capital | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a<br>pasivos financieros | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a<br>socios                   | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Operaciones con instrumentos de capital propios<br>(neto)                 | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                               | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Incremento (reducción) por combinaciones de<br>negocio                    | -              | -                | 98.172,46       | -                                  | -                            | (98.172,46)                   | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Pagos con instrumentos de capital                                         | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio<br>neto                  | -              | -                | -               | -                                  | -                            | -                             | -                          | -          | -                     | -                               |                             |
| Saldo final en 31-12-13                                                   | 2.506.170,00   | -                | 1.347.000,31    | -                                  | -                            | 200.550,53                    | 4.053.720,84               | 7.055,44   | -                     | 4.060.776,28                    |                             |

(\*) a los efectos de este estado engloba los epígrafes de reservas y menos dividendos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL5654261

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)

**Estados de flujos de efectivo**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados el**  
**31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 5)**

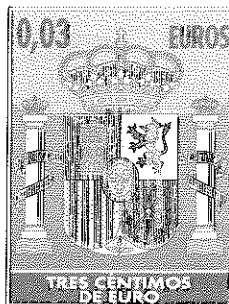
| Euros                                                                                                      | 2013<br>2010          | 2012(*)<br>2009(*)  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>                                       |                       |                     |
| <b>Resultado del ejercicio (+/-)</b>                                                                       | <b>(1.830.420,08)</b> | <b>(780.272,56)</b> |
| <b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>                 | <b>200.550,53</b>     | <b>98.172,46</b>    |
| Amortización                                                                                               | 37.174,77             | 9.325,37            |
| Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)                                                 | 8.810,04              | 9.325,37            |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)                                                          | -                     | -                   |
| Resultado por venta de activos no financieros (+/-)                                                        | -                     | -                   |
| Resultado por venta de participaciones (+/-)                                                               | -                     | -                   |
| Otras partidas (+/-)                                                                                       | -                     | -                   |
|                                                                                                            | 28.364,73             | -                   |
| <b>Resultado Ajustado (+/-)</b>                                                                            | <b>237.725,30</b>     | <b>107.497,83</b>   |
| <b>Aumento (disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>                                      | <b>(2.011.180,42)</b> | <b>(980.808,65)</b> |
| 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 (+/-)                                                                         | (2.018.400,35)        | (991.283,81)        |
| <b>Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>                                      | <b>7.219,93</b>       | <b>10.475,16</b>    |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)                                                               | (56.964,96)           | 93.038,26           |
| Cartera de negociación (+/-)                                                                               | -                     | 98.805,44           |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)                      | -                     | -                   |
| Otros pasivos de explotación (+/-)                                                                         | -                     | -                   |
| Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)                                                           | (57.914,69)           | (11.256,52)         |
|                                                                                                            | 949,73                | 5.489,34            |
| <b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>                                         | <b>(28.517,28)</b>    | <b>(1.770,00)</b>   |
| <b>Pagos (-)</b>                                                                                           | <b>(28.517,28)</b>    | <b>(1.770,00)</b>   |
| Cartera de inversión a vencimiento (-)                                                                     | -                     | -                   |
| Participaciones (-)                                                                                        | -                     | -                   |
| Activos materiales (-)                                                                                     | -                     | -                   |
| Activos intangibles (-)                                                                                    | -                     | -                   |
| Otras unidades de negocio (-)                                                                              | (28.517,28)           | (1.770,00)          |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)                                                     | -                     | -                   |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)                                                  | -                     | -                   |
| <b>Cobros</b>                                                                                              |                       |                     |
| 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                                                     | -                     | -                   |
| <b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>                                      |                       |                     |
| <b>Pagos (-)</b>                                                                                           |                       |                     |
| 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 (-)          | -                     | -                   |
| <b>Cobros</b>                                                                                              |                       |                     |
| 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 (+)                                      | -                     | -                   |
| <b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>                           | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>               | <b>(1.858.937,36)</b> | <b>(782.042,56)</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)</b>                                   | <b>3.332.781,65</b>   | <b>4.114.824,21</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>                                    | <b>1.473.844,29</b>   | <b>3.332.781,65</b> |

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013.



**CLASE 8.ª**



OL5654262

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**  
**(anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

#### **MEMORIA**

**Ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2013**

### **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

#### **1.1. Denominación, forma legal, dirección, sucursales y representaciones otorgadas**

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la Gestora o la Sociedad) fue constituida por tiempo indefinido el 1 de julio de 1965 bajo la denominación Hispanibec, S.A. Con fecha 17 de junio de 1985 la Sociedad cambió su denominación por la de Ges.Fibanc, S.G.I.I.C., S.A. y, finalmente, con fecha 17 de junio de 2013 la Sociedad ha cambiado su denominación por la actual.

Desde el 12 de noviembre de 1985, la Gestora está inscrita en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores "CNMV" con el número 2 y no tiene sucursales ni representaciones otorgadas.

El domicilio social está en la calle Entenza, nº 321 de Barcelona.

#### **1.2. Objeto social y principales actividades**

El objeto social de la Gestora lo constituye la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.

Todas las actividades de la Gestora se realizan en España.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestionaba 11 Fondos de Inversión y 13 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Nota 15).

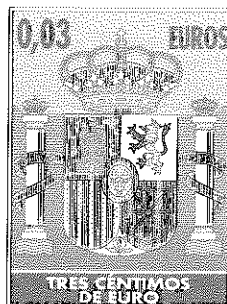
La Gestora mantiene, con Trea Capital Partners, S.V., S.A., un contrato de delegación de la gestión de los activos de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

#### **1.3. Información relativa al grupo económico de pertenencia**

La Gestora pertenece al Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo), cuya sociedad dominante es Banco Mediolanum, S.A., (en adelante el Banco) domiciliado en Avenida Diagonal, nº 668-670, de Barcelona. Las cuentas anuales consolidadas de Grupo del ejercicio 2013 serán formuladas por el Consejo de Administración del Banco en su reunión a celebrar el 18 de marzo de 2014 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión del Consejo de Administración del 18 de marzo de 2013 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2013, habiendo sido depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.



CLASE 8.ª



OL5654263

El Banco tiene como accionista único a Banca Mediolanum, S.p.A. entidad italiana perteneciente al Grupo Mediolanum.

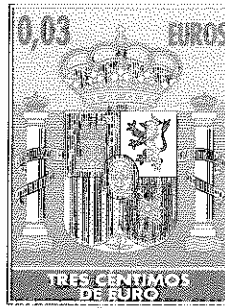
#### 1.4. Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Los hechos relevantes relacionados con la Gestora, así como los relacionados con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, son los que se detallan a continuación:

| Ref.   | Fecha      | Tipología                                             | Descripción                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.4.1. | 15-02-2013 | Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC | La CNMV ha resuelto inscribir, en el Registro Administrativo de <b>FIVALBOLSA GESTION ACTIVA, SICAV S.A.</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2846), la revocación de la gestión de activos con: TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 1.4.2. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC           | <b>FIVALBOLSA GESTION ACTIVA, SICAV S.A.:</b> la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de BANCO MEDIOLANUM, S.A. por SANTANDER INVESTMENT, S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: Avenida Cantabria, s/n, 28660, Boadilla del Monte, Madrid.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 1.4.3. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC           | La CNMV ha resuelto inscribir en el Registro Administrativo de <b>FIVALBOLSA GESTION ACTIVA, SICAV S.A.</b> la revocación del acuerdo de gestión con: GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC Asimismo recoger la sustitución de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como entidad encargada de la representación y administración de FIVALBOLSA GESTION ACTIVA, SICAV S.A.                                                                                                                                                                                           |
| 1.4.4. | 28-06-2013 | Modificación de elementos esenciales del folleto      | La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de <b>MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI</b> (inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3713), al objeto de, entre otros, modificar la política de inversión.                                                                                                                                                                                  |
| 1.4.5. |            | Modificación de elementos esenciales del folleto      | La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de <b>MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI</b> (inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1294); al objeto de, entre otros, denominar CLASE S-A a las participaciones de la CLASE S y CLASE L-A a las participaciones de la CLASE L e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE S-B CLASE L-B. |
| 1.4.6. |            | Modificación de elementos esenciales del folleto      | La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de <b>MEDIOLANUM PREMIER, FI</b> (inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3712), al objeto de, entre otros, modificar la política de inversión.                                                                                                                                                                                     |
| 1.4.7. | 05-07-2013 | Modificación de elementos esenciales del folleto      | La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de <b>MEDIOLANUM ACTIVO, FI</b> (inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 829), al objeto de, entre otros, modificar la periodicidad de pago de las clases de reparto, S-B y L-B, y la política de inversión.                                                                                                                        |
| 1.4.8. |            | Modificación de elementos esenciales del folleto      | La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de <b>MEDIOLANUM RENTA, FI</b> (inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 132), al objeto de, entre otros, modificar la periodicidad de pago de las clases de reparto, S-B y L-B, y la política de inversión.                                                                                                                         |
| 1.4.9. | 12-07-2013 | Fusión de IIC                                         | La CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de <b>MEDIVALOR EUROPEO, FI</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1637), <b>MEDIFOND PLUS, FI</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5), por <b>MEDCORRENT, FI</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3538).                                                                                                                                                            |



CLASE 8.<sup>a</sup>



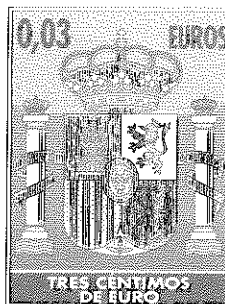
OL5654264

| Ref.    | Fecha      | Tipología                                                     | Descripción                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------|------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.4.10. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | La CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A., BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de <b>MEDCORRENT, FI</b> (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 3538), al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO MEDIOLANUM, S.A., como depositario.                                                                                                                                                           |
| 1.4.11. | 19-09-2013 | Baja/Disolución/Liquidación de IIC. - Otros hechos relevantes | Con fecha 18/09/2013 se ejecutó la fusión de <b>MEDCORRENT, FI</b> (Fondo beneficiario) y <b>MEDIVALOR EUROPEO, FI y MEDIFOND PLUS, FI</b> (Fondos fusionados). Quedan extinguidos y disueltos los fondos fusionados, adquiriendo MEDCORRENT, FI todos sus activos y pasivos.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 1.4.12. | 11/10/2013 | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de <b>GESTIO PLUS 2000, S.I.C.A.V., S.A.</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 532), la revocación del acuerdo de gestión con: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de GESTIO PLUS 2000, S.I.C.A.V., S.A..           |
| 1.4.13. |            | Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC         | La CNMV ha resuelto: Inscribir, en el Registro Administrativo de <b>GESTIO PLUS 2000, S.I.C.A.V., S.A.</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 532), la revocación de la gestión de activos con: TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1.4.14. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | La CNMV ha resuelto: inscribir, a solicitud de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A., BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., y de BANCO MEDIOLANUM, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de <b>MEDCORRENT, FI</b> (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3538), al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidad Depositaria.                                                                                                                                                       |
| 1.4.15. |            | Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC         | La CNMV ha resuelto: inscribir, a solicitud de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., como entidad Depositaria, la contratación/revocación de la gestión de activos de MEDCORRENT, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3538) con: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. Asimismo, inscribir la revocación de la gestión de activos de <b>MEDCORRENT, FI</b> con: TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. (Cuando hay contratación y revocación simultánea)              |
| 1.4.16. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | <b>GESTIO PLUS 2000, S.I.C.A.V., S.A.:</b> la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO MEDIOLANUM, S.A. por RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. como depositario.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 1.4.17. | 09-12-2013 | Otros hechos relevantes                                       | <b>DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV S.A.:</b> en reunión de la Junta General el 12/09/2013, se acordó, entre otros, aumentar el capital elevando el nominal de la acción que queda en 16€. El capital social inicial se fija en 2.404.064€ y el capital estatutario máximo en 19.232.400€.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 1.4.18. | 20-12-2013 | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | <b>INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.:</b> la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO MEDIOLANUM, S.A. por BANCO INVERIS, S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: AVDA HISPANIDAD, 28042, MADRID.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 1.4.19. |            | Sustitución de Gestora o Depositario de IIC                   | La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de <b>INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3694), la revocación del acuerdo de gestión con: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: INVERIS GESTIÓN, S.A., SGIIC Asimismo recoger la sustitución de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por INVERIS GESTIÓN, S.A., SGIIC como entidad encargada de la representación y administración de INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A. |
| 1.4.20. |            | Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC         | La CNMV ha resuelto: Inscribir, en el Registro Administrativo de <b>INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.</b> (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3694), la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de activos de INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A. con: TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.                                                                                                                                                                                               |
| 1.4.21. | 08-01-2014 | Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%             | <b>DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV S.A.:</b> con fecha 06 de enero de 2014, se produjo un descubierto de más del 5% (5'91%) sobre el patrimonio de la sociedad, situación que fue solventada el 7 de enero de 2014.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 1.4.22. | 19-04-2013 | Fusión de IIC                                                 | La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de <b>INVERSIONES FUND NET 2001, SICAV S.A.</b> (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1252) por A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1380), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.                                                                                                                                                                                         |



CLASE 8.ª

ESTADO



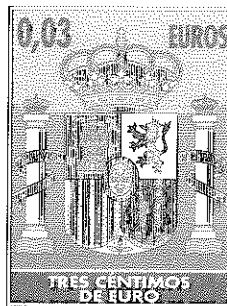
OL5654265

Otros hechos relevantes (información sobre dividendos):

| Fecha      | Descripción                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 03-04-2013 | <b>MEDIOLANUM ACTIVO, FI:</b> La clase SB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 0'56884 euros por participación.<br><br>La clase LB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 0'44123 euros por participación.                                                             |
|            | <b>MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI:</b> La clase SB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 0'12785 euros por participación.<br><br>La clase LB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 0'09658 euros por participación.                                                         |
|            | <b>MEDIOLANUM RENTA, FI:</b> La clase SB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 2'27154 euros por participación.<br><br>La clase LB del fondo, procederá a abonar el día 03 de abril de 2013, a aquellos partícipes del fondo que lo fueran a fecha 31 de marzo de 2013, un importe bruto equivalente a 2'32489 euros por participación.                                                              |
|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 05-07-2013 | <b>MEDIOLANUM ACTIVO, FI:</b> El fondo procederá a abonar el día 08 de julio de 2013 el dividendo trimestral devengado, a aquellos partícipes de la clase S-B del fondo que lo fueran a fecha 30 de junio de 2013, cuyo importe bruto es de 0'06596 euros por participación.<br><br>El fondo procederá a abonar el día 08 de julio de 2013 el dividendo trimestral devengado, a aquellos partícipes de la clase L-B del fondo que lo fueran a fecha 30 de junio de 2013, cuyo importe bruto es de 0'06942 euros por participación. |
|            | <b>MEDIOLANUM RENTA, FI:</b> El fondo procederá a abonar el día 08 de julio de 2013 el dividendo trimestral devengado, a aquellos partícipes de la clase S-B del fondo que lo fueran a fecha 30 de junio de 2013, cuyo importe bruto es de 0'20554 euros por participación.<br><br>El fondo procederá a abonar el día 08 de julio de 2013 el dividendo trimestral devengado, a aquellos partícipes de la clase L-B del fondo que lo fueran a fecha 30 de junio de 2013, cuyo importe bruto es de 0'21422 euros por participación.  |
|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 06-11-2013 | <b>MEDIOLANUM ACTIVO, FI:</b> de conformidad con lo establecido en su folleto, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 a aquellos partícipes de la clase SB el dividendo trimestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,14202 euros por participación.<br><br>De conformidad con lo establecido en su folleto informativo, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 a aquellos partícipes de la clase L-B el dividendo trimestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,13857 euros por participación.                    |
|            | <b>MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI:</b> de conformidad con lo establecido en su folleto informativo, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 a aquellos partícipes de la clase SB el dividendo semestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,13020 euros por participación.<br><br>De conformidad con lo establecido en su folleto informativo, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 a aquellos partícipes de la clase LB, el dividendo semestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,13818 euros por participación.      |
|            | <b>MEDIOLANUM RENTA, FI:</b> De conformidad con lo establecido en su folleto informativo, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 el dividendo trimestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,51373 euros por participación.<br><br>De conformidad con lo establecido en su folleto informativo, el fondo procederá a abonar el día 30/09/13 el dividendo trimestral devengado, cuyo importe bruto es de 0,52260 euros por participación.                                                                                    |
|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



CLASE 8.ª



0L5654266

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 02/01/2014 | <p><b>MEDIOLANUM ACTIVO, FI:</b> El fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase S-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo trimestral devengado cuyo importe bruto es de 0'1615 euros por participación.</p> <p>El fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase L-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo trimestral devengado cuyo importe bruto es de 0'16495 euros por participación.</p>             |
|            | <p><b>MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI:</b> el fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase S-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo semestral devengado cuyo importe bruto es de 0'48494 euros por participación.</p> <p>El fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase L-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo semestral devengado cuyo importe bruto es de 0'50166 euros por participación.</p> |
|            | <p><b>MEDIOLANUM RENTA, FI:</b> El fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase S-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo trimestral devengado cuyo importe bruto es de 0'80518 euros por participación.</p> <p>El fondo abonará el día 31 de diciembre de 2013, a aquellos partícipes de la clase L-B del fondo que lo fueran a esa fecha, el dividendo trimestral devengado cuyo importe bruto es de 0'81324 euros por participación.</p>             |
|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

### 1.5. Impacto medioambiental

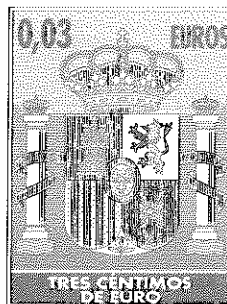
Dadas las actividades a las que se dedica la Gestora, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

### 1.6. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio de 2012, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, que deroga el anterior, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre establece, en el artículo 100.1, la composición y nivel mínimo de los recursos propios que deben tener las "SGIIC" para el desempeño de la actividad.



**CLASE 8.ª**



OL5654267

En este sentido, las "SGIIC" dispondrán de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- (i) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las "IIC" y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 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 "IIC", 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 Instituciones 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.

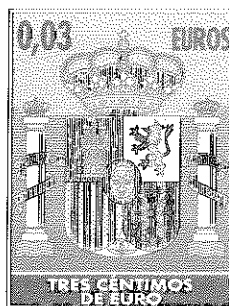
Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones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

- (ii) El 25 % del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

La Dirección de la Gestora tiene como principal objetivo mantener en todo momento un nivel de recursos propios por encima de los mínimos requeridos, compuestos por capital y resultados no distribuidos. La inversión de los recursos propios se realiza bajo criterios de máxima prudencia, primando la liquidez y solvencia de las inversiones.



CLASE 8.ª



OL5654268

A continuación se incluye un detalle del cálculo de los recursos propios computables y exigibles al 31 de diciembre de 2013, calculados de acuerdo con lo establecido en la mencionada normativa:

| Euros                                                       | 2013                |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|
| Recursos propios computables                                |                     |
| Capital social                                              | 2.506.170,00        |
| Reservas                                                    | 1.481.366,48        |
| Otras partidas a adicionar                                  | 3.174,95            |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores               | (134.366,17)        |
| Resultados negativos del ejercicio corriente                | -                   |
| (Activos Intangibles)                                       | (25.008,96)         |
|                                                             | <b>3.831.336,30</b> |
| Recursos propios exigibles (A)                              |                     |
| Capital social mínimo                                       | 300.000,00          |
| Patrimonio IIC gestionadas neto                             | 6.640,04            |
|                                                             | 306.640,04          |
| Gastos de estructura computables (B)                        | 852.586,27          |
| Recursos propios exigibles (el mayor entre A y el 25% de B) | 306.640,04          |
| <b>Superávit</b>                                            | <b>3.524.696,26</b> |

A 31 de diciembre de 2013 y durante dicho ejercicio, los recursos propios computables de la Gestora, excedían de los requeridos por la citada normativa.

Por otra parte, el artículo 102 del citado reglamento 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.

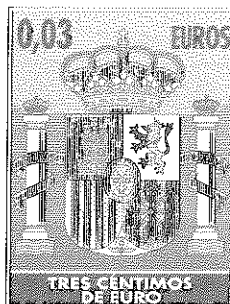
Asimismo, el artículo 104 establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2013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

### 1.7. Informe anual del servicio de atención al cliente

De acuerdo con el artículo 4 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, el Grupo del que forma parte la Gestora, dispone de un departamento de atención al cliente único para todo el Grupo. En este sentido, el informe anual indicado en el artículo 17 de la mencionada Orden se ha elaborado a nivel de Grupo. De la información contenida en el citado informe, se desprende que durante el ejercicio 2013 no se ha recibido en el Servicio de Atención al Cliente, ninguna reclamación relativa a la actividad llevada a cabo por la Gestora.



CLASE 8.ª



OL5654269

### 1.8. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que, dada la actividad a la que se dedica la Gestora la información se refiere a las deudas pendientes de pago con nuestros proveedores por prestación de servicios y suministros diversos. En este sentido, a 31 de diciembre de 2013 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago como se muestra en el siguiente detalle:

|                                                                         | Pagos Realizados y Pendientes de Pago |             |                     |             |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                                                         | 2013                                  |             | 2012                |             |
|                                                                         | Importe                               | % (*)       | Importe             | % (*)       |
| Dentro del plazo máximo legal                                           | 2.958.998,83                          | 100%        | 2.705.764,91        | 100%        |
| Resto                                                                   | -                                     | -           | -                   | -           |
| <b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>                                        | <b>2.958.998,83</b>                   | <b>100%</b> | <b>2.705.762,91</b> | <b>100%</b> |
| Plazo medio ponderado excedido de pagos                                 | -                                     | -           | -                   | -           |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | -                                     | -           | -                   | -           |

(\*) Porcentaje sobre el total.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y OTRA INFORMACIÓN

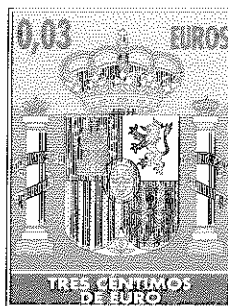
### 2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, 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:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, 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.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



**CLASE 8.ª**



0L5654270

## **2.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 14 de marzo de 2014, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 15 de abril de 2013.

## **2.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

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

## **2.4. Responsabilidad de la información y utilización de juicios y estimaciones realizadas**

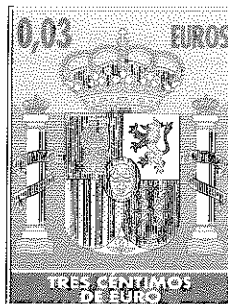
La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Gestora.

En las cuentas anuales de la Gestora correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores de la Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos e ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6)
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Nota 6.1.2.)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 9 y 10).



**CLASE 8.ª**



0L5654271

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Circular 7/2008 de la "CNMV", de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

## **2.5. Información referida al ejercicio 2012**

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

## **2.6. 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.

## **2.7. Corrección de errores**

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

## **3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

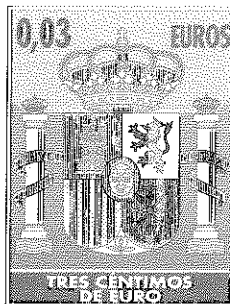
Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas por parte del Consejo de Administración de la Gestora, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que deba ser incluido en estas cuentas anuales.

## **4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Gestora se han aplicado los siguientes principios y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:



**CLASE 8.ª**  
CÓDIGO DE BARRAS



0L5654272

#### **4.1. Principio de empresa en funcionamiento**

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

#### **4.2. Principio de devengo**

Estas cuentas anuales se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

#### **4.3. Principio de uniformidad**

Los criterios contables aplicados en estas cuentas anuales son uniformes con los aplicados en el ejercicio anterior.

#### **4.4. Principio de prudencia**

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

#### **4.5. Compensación de saldos**

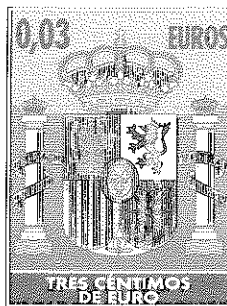
Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por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

#### **4.6. Principio de importancia relativa**

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



**CLASE 8.ª**



OL5654273

#### **4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

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

##### **4.7.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos 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 dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Gestora. 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.

##### **4.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- (i) Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de tales transacciones o servicios, tales como, comisiones por gestión y comercialización de carteras, de fondos y sociedades de inversión, contratos de depósito, registro, custodia y administración, entre otras.

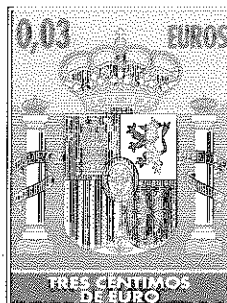


- 20



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



OL5654275

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Banco, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

#### 4.8.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

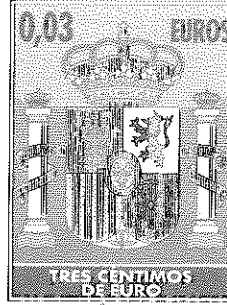
Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Gestora de acuerdo con las siguientes categorías:

- a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- b) Cartera de inversión a vencimiento: en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda negociados en mercados organizados, con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Gestora mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.
- c) Inversiones crediticias: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Gestora, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen la inversión procedente de la actividad de crédito a intermediarios financieros y crédito a particulares.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Gestora y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.
- e) Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

Durante el ejercicio 2013 y 2012, la Gestora no ha tenido instrumentos financieros pertenecientes a las categorías mencionadas en las letras a) y b) anteriores.



**CLASE 8.ª**  
GRUPO 8.ª



OL5654276

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. Posteriormente, la Gestora valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- (i) Los activos financieros incluidos en las categorías de "Inversiones crediticias" se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
- (ii) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

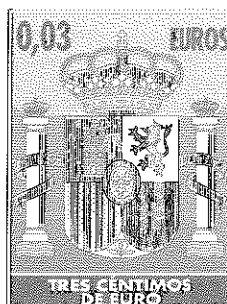
Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

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

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de "al coste amortizado" se valoran al coste amortizado, tal y como ha sido definido anteriormente.



**CLASE 8.ª**



OL5654277

#### 4.8.4. Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

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

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

#### 4.8.5. Deterioro del valor de los activos financieros

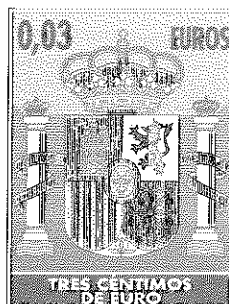
Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- (i) 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.
- (ii) En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.



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

CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS



OL5654278

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 periodo 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 periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que la Gestora pueda llevar a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

#### **4.9. Activo Intangible**

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

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

##### **4.9.1. Aplicaciones Informáticas**

Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada de tres años.

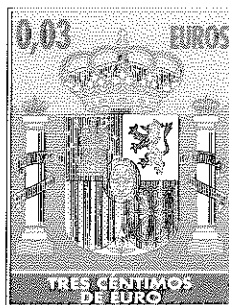
#### **4.10. Activo material**

El activo material incluye los importes del mobiliario, equipos de informática y otras máquinas de oficina adquiridas por la Gestora para uso propio.

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



**CLASE 8.ª**



OL5654279

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

|                      | <b>Años de vida útil</b> | <b>% de amortización</b> |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Mobiliario           | 10                       | 10%                      |
| Equipos informáticos | 4                        | 25%                      |

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

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

La Gestora revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre:

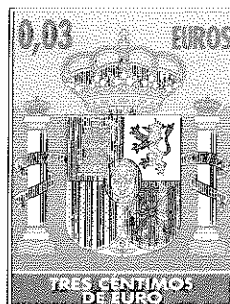
- (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y
- (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

#### **4.11. Gastos de personal**

Comprende todas las retribuciones al personal devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.



**CLASE 8.ª**  
Tercera Sección



0L5654280

#### **4.12. Indemnizaciones**

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. La Sociedad registra en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos (véase Nota 20). 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.

#### **4.13. Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 eran operativos y corresponden a un bien inmueble. 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.

La Sociedad actúa como arrendador del inmueble que no es de su propiedad y que, asimismo, utiliza para su propio uso. Los ingresos de arrendamiento se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros productos de explotación".

#### **4.14. Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran los anticipos y créditos al personal y otros activos. Asimismo, dicho capítulo incluye los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén registrados los instrumentos financieros que los generan.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar, con naturaleza de pasivos financieros, no incluidos en otras categorías. En dicho capítulo se 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 registrados los instrumentos financieros que los generan.

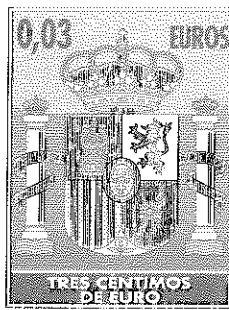
#### **4.15. Impuesto sobre beneficios**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto de la Gestora.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



0L5654281

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 14).

La Gestora considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia derivada de la diferente valoración contable y fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para la Gestora de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para la Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Sólo se reconocen activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios futuros, deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que se considere probable por parte de la Sociedad la obtención de ganancias fiscales que permitan su aplicación en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando la Sociedad puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

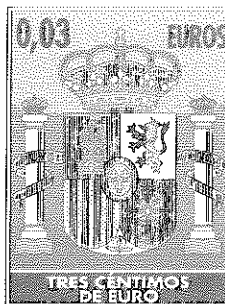
No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, 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 Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.



**CLASE 8.ª**  
CONTABLE



OL5654282

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo al que pertenece la Sociedad no cumplía los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

#### **4.16. Patrimonios gestionados**

La Gestora recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su gestión en fondos y sociedades de inversión mobiliaria (véase la Nota 15).

Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.17 Fondo general de garantía de inversiones (FOGAIN)**

La Gestora no está adherida al Fondo General de Garantía de Inversores "FOGAIN" ya que no realiza la actividad de gestión individualizada de carteras, tal y como se establece en el reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

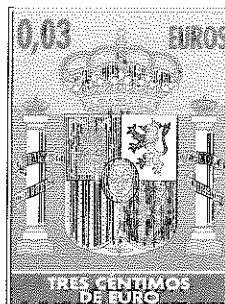
#### **4.18. Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones, en los siguientes sentidos:

- (i) Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.



**CLASE 8.ª**



OL5654283

- (ii) Actividades de explotación: actividades típicas de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado anteriormente, son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- (iii) 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, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.
- (iv) 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, tales como los pasivos subordinados.

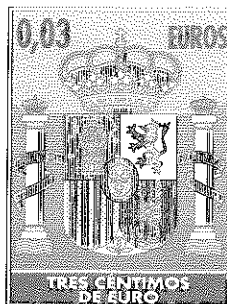
A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Gestora considera efectivo o equivalentes de efectivo, los saldos registrados en los epígrafes "Tesorería" y los depósitos a la vista o a plazo inferiores a 30 días y el saldo deudor por comisiones pendientes registrados en el epígrafe de "Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance.

#### **4.19. Estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2013 y 2012. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:



**CLASE 8.ª**



OL5654284

#### 4.19.1. Estado de ingresos y gastos totales

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Gestora 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:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados anteriormente.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

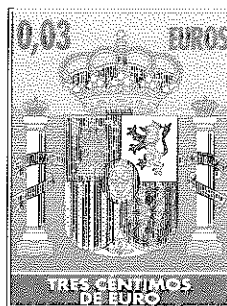
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- 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, salvo como se ha indicado anteriormente para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.



**CLASE 8.ª**



OL5654285

#### 4.19.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, 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.

#### 4.20. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.

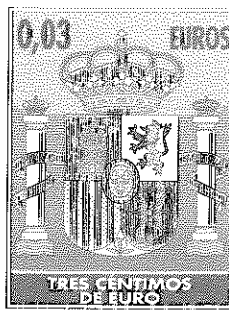
#### 4.21. Transacciones con vinculadas

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 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre).

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 22). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



CLASE 8ª



OL5654286

## 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y BENEFICIO POR ACCIÓN

La propuesta de distribución del resultado neto de la Gestora del ejercicio 2013 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2012, correspondientes a la distribución aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 15 de abril de 2013, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

| Euros                                                          | 2013              | 2012             |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Reserva voluntaria                                             | 66.184,36         | -                |
| Otras Reservas – Resultados negativos de ejercicios anteriores | 134.366,17        | 98.172,46        |
| <b>Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio</b>                  | <b>200.550,53</b> | <b>98.172,46</b> |

### 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.

En este sentido, el cálculo es el siguiente:

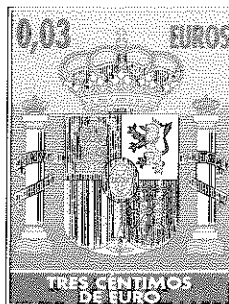
|                                                               | Euros          |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                               | Ejercicio 2013 |
| Resultado neto del ejercicio                                  | 200.550,53     |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13.1) | 417.000,00     |
| Conversión asumida de deuda convertible                       | -              |
| Número ajustado de acciones                                   | 417.000,00     |
| <b>Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)</b>          | <b>0,48</b>    |

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 dilutivo 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 dilutivo.



CLASE 8.ª



OL5654287

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### 6.1.1. Desglose

El detalle de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2013 y 2012, clasificados en función de su contraparte, es el siguiente:

|                                  | Euros               |                   |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                  | 2013                | 2012              |
| Deuda Pública del Estado Español | 1.519.662,68        | -                 |
| Instituto de Crédito Oficial     | 1.500.100,67        | 981.301,94        |
|                                  | <b>3.019.763,35</b> | <b>981.301,94</b> |

Los intereses devengados en el ejercicio 2013 de los valores representativos de deuda ascendieron a 67.285,07 euros (54.219,38 euros en el ejercicio 2012) -véase la Nota 16-.

El tipo de interés medio efectivo de los valores representativos de deuda ha sido del 2,11 % en el ejercicio 2013 (2,17% en el ejercicio 2012).

### 6.1.2. Correcciones de valor por deterioro

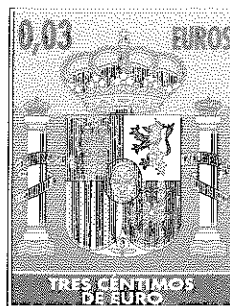
Durante los ejercicios 2013 y 2012 no ha habido movimientos relativos a las "Correcciones de valor por deterioro de activos" de los valores representativos de deuda de la cartera de disponibles para la venta.

### 6.1.3. Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2013 y 2012 se muestra en el estado de ingresos y gastos reconocidos.



CLASE 8.ª



OL5654288

## 7. CRÉDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente:

| Euros                                | 2013         | 2012         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Entidades de crédito:                |              |              |
| Depósitos a la vista                 | 1.069.309,24 | 2.880.617,14 |
| Depósitos a plazo                    | 400.000,00   | 400.000,00   |
| Intereses devengados no vencidos     | 3.930,14     | 926,10       |
|                                      | 1.473.239,38 | 3.281.543,24 |
| Instituciones de inversión colectiva |              |              |
| Deudores por comisiones pendientes   | -            | 51.238,41    |
| Otros deudores                       | 604,91       | -            |
|                                      | 1.473.844,29 | 3.332.781,65 |

La mayor parte de los saldos en entidades de crédito corresponden a posiciones mantenidas con Banco Mediolanum, S.A. (véase la Nota 22).

Los importes de la cuenta "Depósitos a la vista" del detalle anterior recogen los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras (principalmente con Banco Mediolanum, S.A.) durante los ejercicios 2013 y 2012. La remuneración de dichas cuentas ha sido a un tipo medio anual del 0,10%. A 31 de diciembre de 2013 existen intereses pendientes de liquidar por importe de 83,57 euros (178,28 euros a 31 de diciembre de 2012).

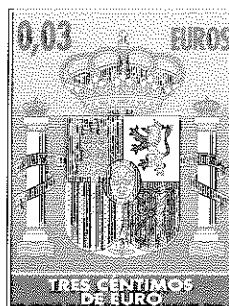
El saldo de la cuenta "Depósitos a plazo" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2013 una imposición a plazo mantenida por la Sociedad en Banco Mediolanum, S.A., con vencimiento el 14 de enero de 2014 y al tipo de interés del 1% anual. Durante el ejercicio 2013 las imposiciones a plazo han devengado intereses por importe de 4.026,13 euros que se han registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16). A 31 de diciembre de 2013 existen intereses pendientes de liquidar por importe de 3.846,57 euros.

La cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recogía, fundamentalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2012, que han sido cobrados en el ejercicio 2013. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 24.3. sobre riesgo de liquidez.



CLASE 8.ª



OL5654289

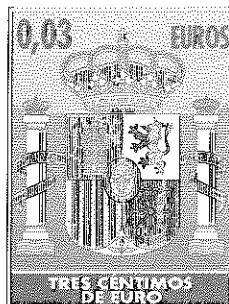
## 8. CRÉDITO A PARTICULARES

El saldo al 31 de diciembre de 2012 de este epígrafe del balance correspondía a "Deudores varios", no presentando saldo a 31 de diciembre de 2013.

## 9. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestra a continuación:

| Ejercicio 2013         | Euros                |              |              |
|------------------------|----------------------|--------------|--------------|
|                        | Equipos informáticos | Mobiliario   | Total        |
| Valor de coste         |                      |              |              |
| Saldo al 31.12.12      | 72.555,33            | 141.461,58   | 214.016,91   |
| Altas                  | -                    | -            | -            |
| Bajas                  | -                    | -            | -            |
| Saldo al 31.12.13      | 72.555,33            | 141.461,58   | 214.016,91   |
| Amortización acumulada |                      |              |              |
| Saldo al 31.12.12      | (72.408,51)          | (141.461,58) | (213.870,09) |
| Altas                  | (146,82)             | -            | (146,82)     |
| Bajas                  | -                    | -            | -            |
| Saldo al 31.12.13      | (72.555,33)          | (141.461,58) | (214.016,91) |
| Neto al 31.12.12       | 146,82               | -            | 146,82       |
| Neto al 31.12.13       | -                    | -            | -            |



OL5654290

## CLASE 8.ª

INMOVILIZADO MATERIAL

| Ejercicio 2012          | Euros                |              |               |
|-------------------------|----------------------|--------------|---------------|
|                         | Equipos informáticos | Mobiliario   | Total         |
| Valor de coste          |                      |              |               |
| Saldo al 31.12.11       | 72.555,33            | 141.461,58   | 214.016,91    |
| Altas                   | -                    | -            | -             |
| Bajas                   | -                    | -            | -             |
| Saldo al 31.12.12       | 72.555,33            | 141.461,58   | 214.016,91    |
| Amortización acumulada  |                      |              |               |
| Saldo al 31.12.11       | (71.869,44)          | (141.461,58) | (213.331,02)  |
| Altas                   | (539,07)             | -            | (539,07)      |
| Bajas                   | -                    | -            | -             |
| Saldo al 31.12.12       | (72.408,51)          | (141.461,58) | (213.870,09)  |
| Neto al 31.12.11        | 685,89               | -            | 685,89        |
| <b>Neto al 31.12.12</b> | <b>146,82</b>        | <b>-</b>     | <b>146,82</b> |

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

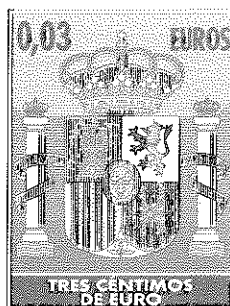
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Gestora no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de elementos del activo material ni tenía activos temporalmente fuera de uso o servicio.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

El inmovilizado material totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2012 asciende a 214.016,91 euros (213.080,87 euros al 31 de diciembre de 2012).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654291

## 10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestra a continuación:

| <b>Ejercicio 2013</b>   | <b>Programas informáticos</b> |
|-------------------------|-------------------------------|
| Valor de coste          |                               |
| Saldo al 31.12.12       | 138.542,69                    |
| Altas                   | 28.517,28                     |
| Saldo al 31.12.13       | 167.059,97                    |
| Amortización acumulada  |                               |
| Saldo al 31.12.12       | (133.387,79)                  |
| Altas                   | (8.663,22)                    |
| Saldo al 31.12.13       | (142.051,01)                  |
| Neto al 31.12.12        | 5.154,90                      |
| <b>Neto al 31.12.13</b> | <b>25.008,96</b>              |

| <b>Ejercicio 2012</b>   | <b>Programas informáticos</b> |
|-------------------------|-------------------------------|
| Valor de coste          |                               |
| Saldo al 31.12.11       | 136.772,69                    |
| Altas                   | 1.770,00                      |
| Saldo al 31.12.12       | 138.542,69                    |
| Amortización acumulada  |                               |
| Saldo al 31.12.11       | (124.601,49)                  |
| Altas                   | (8.786,30)                    |
| Saldo al 31.12.12       | (133.387,79)                  |
| Neto al 31.12.11        | 12.171,20                     |
| <b>Neto al 31.12.12</b> | <b>5.154,90</b>               |

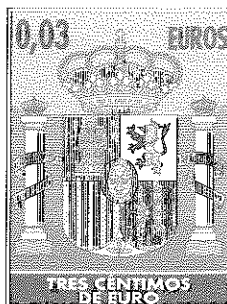
Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las altas de este epígrafe del balance corresponden, exclusivamente, a programas informáticos comprados a terceros.

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 130.872,69 euros.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654292

## 11. RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y pasivo del balance adjunto a 31 de diciembre 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                                            | 2013              | 2012              |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activo                                           |                   |                   |
| Fianzas de locales y otras fianzas a largo plazo | 1.112,02          | 5.012,02          |
| Gastos anticipados por pólizas de seguros        | 2.342,59          | -                 |
| Anticipos y créditos al personal                 | 750,00            | -                 |
| Otros gastos anticipados                         | 2.214,40          | 2.047,66          |
|                                                  | <b>6.419,01</b>   | <b>7.059,68</b>   |
| Pasivo                                           |                   |                   |
| Administraciones Públicas                        | 160.577,81        | 237.865,92        |
| Gastos devengados no vencidos                    | 9.244,42          | 30.257,43         |
|                                                  | <b>169.822,23</b> | <b>268.123,35</b> |

## 12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

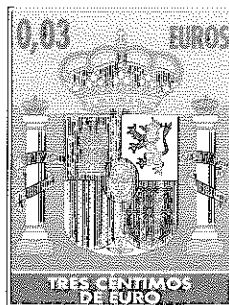
| Euros                                     | 2013              | 2012              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acreeedores por prestaciones de servicios | 239.228,16        | 191.961,86        |
| Remuneraciones pendientes de pago         | 26.512,09         | 33.391,96         |
|                                           | <b>265.740,25</b> | <b>225.353,82</b> |

El importe de la cuenta "Acreeedores por prestaciones de servicios" recoge, principalmente, el saldo correspondiente a las comisiones a pagar a Trea Capital Partners, S.V., S.A por la delegación de la gestión de las instituciones de inversión colectiva, así como las devoluciones de comisiones con aquellos partícipes de instituciones de inversión colectiva extranjeras que inviertan en las "IIC" gestionadas por la Sociedad.

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 24.3. sobre riesgo de liquidez.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5654293

### 13. PATRIMONIO NETO

#### 13.1. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la Gestora está representado por 417.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados.

Banco Mediolanum, S.A. posee 416.999 acciones que representan el 99,99% del capital social de la Gestora.

#### 13.2. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                | 2013                | 2012                |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Reserva legal        | 501.244,10          | 501.244,10          |
| Reservas voluntarias | 980.071,90          | 980.071,90          |
| Otras reservas       | (134.315,69)        | (232.488,15)        |
|                      | <b>1.347.000,31</b> | <b>1.248.827,85</b> |

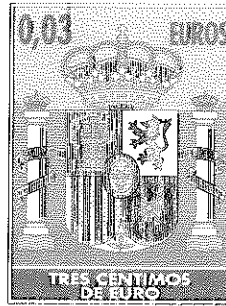
En el estado total de cambios en el patrimonio neto, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto de la Gestora del ejercicio 2013 y 2012 se presenta el detalle de las variaciones realizadas en este epígrafe del patrimonio neto durante dichos ejercicios.

##### 13.2.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. La Gestora tiene dotado íntegramente dicho porcentaje.



**CLASE 8.ª**



OL5654294

#### 13.2.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por la parte que se deba destinar a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

### 14. SITUACIÓN FISCAL

#### 14.1. Régimen de tributación y ejercicios sujetos a inspección

La Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Gestora, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Gestora, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones 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 adjuntas.

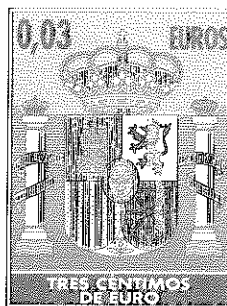
#### 14.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

| Euros                                                                           | 2013             | 2012        |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades | 228.915,26       | 98.172,46   |
| Compensación de bases imponibles negativas                                      | (134.366,17)     | (98.172,46) |
| <b>Resultado ajustado/Base Imponible</b>                                        | <b>94.549,09</b> | -           |



**CLASE 8.ª**



OL5654295

Los cálculos en relación al impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

| Euros                                     | 2013               |                         | 2012               |                         |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
|                                           | Impuesto devengado | Impuesto a pagar/cobrar | Impuesto devengado | Impuesto a pagar/cobrar |
| Cuota (30%)                               |                    |                         |                    |                         |
| Sobre resultado contable ajustado         | 28.364,73          | 28.364,73               | -                  | -                       |
| Sobre base imponible después compensación | -                  | -                       | -                  | -                       |
| Deducciones                               |                    |                         |                    |                         |
| Otras                                     | -                  | -                       | -                  | -                       |
| Gasto / Cuota                             | 28.364,73          | 28.364,73               | -                  | -                       |
| Retenciones y pagos a cuenta              | -                  | (2.691,63)              | -                  | (3.641,36)              |
| <b>Gasto / Impuesto a pagar o cobrar</b>  | <b>28.364,73</b>   | <b>25.673,10</b>        | <b>-</b>           | <b>(3.641,36)</b>       |

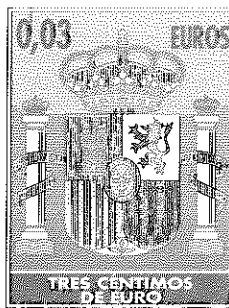
Al 31 de diciembre de 2013 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar (134.366,17 euros al 31 de diciembre de 2012).

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" recoge los importes a pagar por impuestos en los próximos doce meses ("Pasivos fiscales-Corrientes") y las diferencias con origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta ("Pasivos fiscales-Diferidos").

El detalle de los epígrafes "Activos y Pasivos fiscales" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

|            | Miles de euros |                  |                 |        |
|------------|----------------|------------------|-----------------|--------|
|            | 2013           |                  | 2012            |        |
|            | Activo         | Pasivo           | Activo          | Pasivo |
| Corrientes | -              | 25.673,10        | 3.641,36        | -      |
| Diferidos  | -              | 3.023,75         | 2.994,56        | -      |
|            | -              | <b>28.696,85</b> | <b>6.635,92</b> | -      |

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" recoge los importes a pagar por impuestos en los próximos doce meses ("Pasivos fiscales-Corrientes") y las diferencias con origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta ("Pasivos fiscales-Diferidos").

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL5654296

**15. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE**

El desglose de los recursos de terceros gestionados, indicando el patrimonio medio, las comisiones percibidas y el patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, distinguiendo por categorías, es el siguiente:

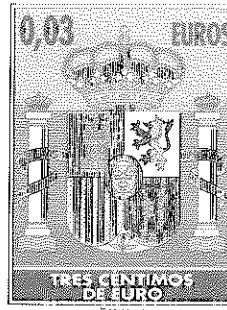
**15.1. Instituciones de Inversión Colectiva**

| Euros                                 | 2013                        |                       |                                     | 2012                        |                       |                                     |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
|                                       | Patrimonio medio gestionado | Comisiones percibidas | Patrimonio gestionado al 31.12.2013 | Patrimonio medio gestionado | Comisiones percibidas | Patrimonio gestionado al 31.12.2012 |
| <b>FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA</b> |                             |                       |                                     |                             |                       |                                     |
| MEDCORRENT, FI (a)                    | 14.638.231,22               | 147.499,30            | 12.889.849,25                       | 29.144.108,53               | 291.850,13            | 20.749.069,05                       |
| MEDIFOND PLUS, FI (a)                 | 930.255,71                  | 10.413,53             | -                                   | 3.710.230,24                | 53.632,90             | 1.487.570,19                        |
| MEDIOLANUM ACTIVO, FI                 | 15.553.415,95               | 120.082,08            | 31.633.494,51                       | 8.698.029,77                | 67.349,87             | 8.768.745,91                        |
| MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI             | 7.292.714,26                | 104.862,95            | 7.478.508,33                        | 8.423.362,59                | 86.810,39             | 7.361.787,45                        |
| MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI            | 10.580.251,12               | 209.612,08            | 11.614.700,94                       | 10.234.986,74               | 204.492,03            | 9.895.455,67                        |
| MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI              | 8.655.456,98                | 169.222,54            | 11.895.922,21                       | 6.603.545,42                | 131.288,04            | 7.070.003,07                        |
| MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI            | 5.121.317,24                | 110.760,49            | 9.644.061,39                        | 3.465.345,24                | 77.822,73             | 3.447.577,64                        |
| MEDIOLANUM EXCELLENT, FI              | 4.521.192,37                | 27.218,02             | 4.612.049,78                        | 4.399.585,74                | 27.085,46             | 4.458.263,86                        |
| MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI             | 56.830.652,11               | 568.107,66            | 60.835.064,86                       | 51.177.566,73               | 511.647,68            | 53.575.469,80                       |
| MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI    | 11.158.617,61               | 191.022,82            | 12.354.321,22                       | 8.265.588,09                | 147.483,21            | 9.610.495,17                        |
| MEDIOLANUM PREMIER, FI                | 44.132.153,25               | 396.965,85            | 50.225.045,57                       | 40.372.909,41               | 363.299,33            | 41.161.300,13                       |
| MEDIOLANUM RENTA, FI                  | 5.725.065,73                | 61.762,17             | 8.515.800,55                        | 3.848.798,29                | 42.248,46             | 3.832.631,60                        |
| MEDIVALOR EUROPEO, FI (a)             | 2.179.738,08                | 44.752,91             | -                                   | 2.623.634,48                | 69.868,96             | 2.404.979,45                        |
| MEDIVALOR GLOBAL, FI                  | -                           | -                     | -                                   | 2.469.162,84                | 22.648,27             | -                                   |
|                                       | 187.319.061,63              | 2.162.282,40          | 221.698.818,61                      | 183.436.854,11              | 2.097.527,46          | 173.823.348,99                      |

(a) Véanse los hechos relevante 1.4.9. y 1.4.10.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL5654297

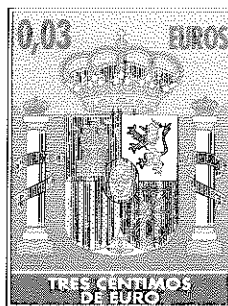
| Euros                                                         | 2013                        |                       |                                     | 2012                        |                       |                                     |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
|                                                               | Patrimonio medio gestionado | Comisiones percibidas | Patrimonio gestionado al 31.12.2013 | Patrimonio medio gestionado | Comisiones percibidas | Patrimonio gestionado al 31.12.2012 |
| <b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN MOBILIARIA DE CAPITAL VARIABLE</b> |                             |                       |                                     |                             |                       |                                     |
| ARAGONYFAS, SICAV, S.A.                                       | 5.702.026,32                | 102.483,43            | 7.831.910,48                        | 4.428.831,74                | 79.703,98             | 4.729.507,97                        |
| BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.                            | 4.814.994,43                | 67.327,47             | 6.072.060,89                        | 3.525.671,23                | 49.336,70             | 3.921.976,37                        |
| COFITUR INVERSIONES, SICAV, S.A.                              | -                           | -                     | -                                   | 729.688,29                  | 558,06                | -                                   |
| DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV, S.A.                         | 4.383.189,38                | 13.523,10             | 4.918.926,72                        | 4.117.262,92                | 13.523,70             | 4.124.705,72                        |
| DON CURRO INVERSIONES, SICAV, S.A.                            | 3.102.534,28                | 21.424,86             | 3.139.687,50                        | 3.015.295,64                | 21.074,17             | 3.062.739,22                        |
| FIVALBOLSA GESTIÓN ACTIVA, SICAV, S.A. (a)                    | 2.318.899,93                | 2.801,82              | -                                   | 2.211.301,24                | 19.902,20             | 2.275.278,68                        |
| GESTIO PLUS 2000, SICAV, S.A. (b)                             | 11.316.533,60               | 11.770,22             | -                                   | 9.381.238,26                | 11.721,98             | 10.316.991,22                       |
| GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A.                          | 2.240.319,14                | 31.365,20             | 2.236.408,51                        | 2.374.461,22                | 33.256,01             | 2.255.044,94                        |
| INBARSAVE, SICAV, S.A.                                        | 7.035.858,89                | 45.729,17             | 7.168.760,17                        | 6.850.223,34                | 44.520,88             | 6.947.824,02                        |
| INMOBILIARIA CÁLERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV,SA (c)            | 5.041.381,02                | 42.852,93             | -                                   | 4.913.067,26                | 41.762,21             | 4.974.517,94                        |
| INVERSIONES FUND NET 2001, SICAV, S.A. (d)                    | 1.267.402,77                | 9.439,53              | -                                   | 1.368.924,56                | 12.329,83             | 1.286.108,14                        |
| MEDIGESTION 02, SICAV, S.A. (e)                               | 2.405.310,87                | 276,79                | -                                   | 2.728.936,97                | 38.206,76             | -                                   |
| MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.                            | 3.767.971,80                | 67.827,11             | 3.977.792,20                        | 3.716.220,47                | 66.895,45             | 3.773.781,30                        |
| MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A.                              | 3.256.105,52                | 28.552,54             | 3.317.369,42                        | 3.168.641,28                | 28.026,87             | 3.212.654,62                        |
| OLIVARDA SICAV, S.A.                                          | 2.946.787,01                | 26.521,06             | 2.968.554,67                        | 2.983.403,81                | 26.852,34             | 2.962.803,65                        |
| PATRINVEST INVERSION, SICAV, S.A.                             | 1.671.310,61                | 27.570,17             | 1.788.459,59                        | 1.614.882,66                | 26.642,64             | 1.645.427,11                        |
| RCSCCH 1604, SICAV, S.A.                                      | 3.928.306,13                | 32.584,31             | 3.960.123,93                        | 3.945.070,88                | 32.684,20             | 3.898.950,74                        |
| SAGITARI 2000, SICAV, S.A.                                    | 4.209.264,97                | 13.811,93             | 4.523.700,50                        | 3.536.379,73                | 12.243,59             | 4.000.995,18                        |
| USATEGI INVERSIONES, SICAV, S.A.                              | 9.303.704,34                | 130.257,06            | 9.597.639,49                        | 7.169.368,56                | 100.375,38            | 7.517.168,09                        |
|                                                               | 78.711.901,01               | 676.118,70            | 61.501.394,07                       | 71.778.870,06               | 659.616,95            | 70.906.474,91                       |
| <b>TOTAL</b>                                                  | <b>266.030.962,64</b>       | <b>2.838.401,10</b>   | <b>283.200.212,68</b>               | <b>255.215.724,17</b>       | <b>2.757.144,41</b>   | <b>244.729.823,90</b>               |

(a) Véanse los hechos relevantes 1.4.1., 1.4.2. y 1.4.3.; (b) 1.4.12. y 1.4.13.; (c) 1.4.18., 1.4.19. y 1.4.20.; (d) 1.4.22.

(e) Con fecha 17/12/2012, la CNMV inscribió en el correspondiente registro administrativo la revocación del acuerdo de gestión con GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.; por lo que el patrimonio medio corresponde al existente durante los 3 primeros días del ejercicio 2013, fecha en la que se realizó el traspaso efectivo a la nueva gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654298

#### 16. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                                                    | 2013             | 2012             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| De inversiones crediticias en intermediarios financieros |                  |                  |
| Depósitos a plazo (Nota 7)                               | 4.026,13         | 5.331,63         |
| Adquisición temporal de activos                          | -                | 1.015,77         |
| Cuentas corrientes                                       | 876,53           | 740,07           |
| De activos financieros disponibles para la venta         |                  |                  |
| Valores representativos de deuda (Nota 6)                | 67.285,07        | 54.219,38        |
|                                                          | <b>72.187,73</b> | <b>61.306,85</b> |

#### 17. COMISIONES PERCIBIDAS

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                                                                          | 2013                | 2012                |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de gestión de Fondos de Inversión (Nota 15)                         | 2.162.282,40        | 2.097.527,46        |
| Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión                   | 408.302,35          | 39.391,75           |
| Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable (Nota 15) | 676.118,70          | 659.616,95          |
| Comisiones de gestión de IIC de inversión libre                                | -                   | -                   |
| Comisiones de gestión de IIC extranjeras                                       | -                   | -                   |
| Comisiones de gestión discrecional de carteras                                 | -                   | -                   |
| Otras comisiones                                                               | 67.932,23           | 39.502,41           |
|                                                                                | <b>3.314.635,68</b> | <b>2.836.038,57</b> |

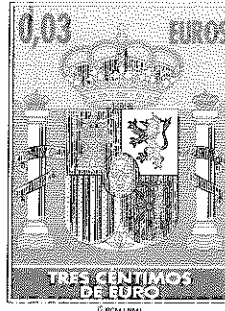
#### 18. COMISIONES PAGADAS

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                          | 2013                | 2012                |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de comercialización | 1.594.315,99        | 1.215.823,92        |
| Otras comisiones               | 810.306,18          | 754.956,98          |
|                                | <b>2.404.622,17</b> | <b>1.970.780,90</b> |



**CLASE 8.ª**



OL5654299

El importe de la cuenta "Comisiones de comercialización" corresponde a las comisiones devengadas a favor de Banco Mediolanum, S.A. y Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A. (antes Medivalor, A.V., S.A.) por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad.

Por otra parte, en la cuenta "Otras comisiones" se incluyen las comisiones devengadas en los ejercicios 2013 y 2012, en concepto de delegación de gestión a favor de Trea Capital Partners, S.V., S.A. por un importe de 557.965,38 euros y 512.378,52 euros, respectivamente (véase Nota 1.2.).

Asimismo, en la cuenta "Otras comisiones" se incluyen las comisiones devengadas en 2013 y 2012 por un importe de 251.584,80 euros y 242.546,46 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución parcial de comisiones de gestión de algunas de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad en las que han invertido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum.

#### **19. OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN**

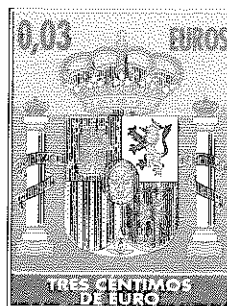
La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| <b>Euros</b>                   | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Otros productos de explotación |                  |                  |
| Otras ganancias                | 37.765,84        | 24.194,21        |
|                                | <b>37.765,84</b> | <b>24.194,21</b> |
| Otras cargas de explotación    |                  |                  |
| Tasas en registros oficiales   | 900,59           | 923,28           |
| Otros conceptos                | -                | 110,25           |
|                                | <b>900,59</b>    | <b>1.033,53</b>  |

El importe de la cuenta "Otras ganancias" incluye los ingresos en concepto de arrendamiento y servicios prestados a Mediolanum Pensiones, SGFP, S.A. (Nota 22.1.).



**CLASE 8.ª**



OL5654300

## 20. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                          | 2013              | 2012              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos y gratificaciones      | 355.926,75        | 337.662,47        |
| Cuotas a la seguridad social   | 87.035,53         | 79.714,74         |
| Indemnizaciones por despidos   | 35.369,30         | -                 |
| Atenciones al personal y otros | 10.289,76         | 10.546,27         |
|                                | <b>488.621,34</b> | <b>427.923,48</b> |

El número medio de empleados durante los ejercicios 2013 y 2012, así como al cierre de dichos ejercicios, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

|                   | Nº de empleados |               |          |                 |               |          |
|-------------------|-----------------|---------------|----------|-----------------|---------------|----------|
|                   | En el ejercicio | Al 31.12.2013 |          | En el ejercicio | Al 31.12.2012 |          |
|                   | 2013            | Hombres       | Mujeres  | 2012            | Hombres       | Mujeres  |
| Dirección         | 1               | 1             | -        | 1               | 1             | -        |
| Gestión           | 1               | 1             | -        | 1               | 1             | -        |
| Administración    | 5               | 4             | 1        | 4               | 3             | 1        |
| Control y riesgos | 1               | 1             | -        | 1               | 1             | -        |
| Otros             | 1               | 1             | -        | 2               | 2             | -        |
| <b>Total</b>      | <b>9</b>        | <b>8</b>      | <b>1</b> | <b>9</b>        | <b>8</b>      | <b>1</b> |

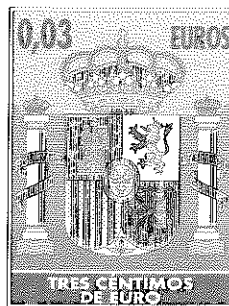
## 21. GASTOS GENERALES

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| Euros                                                | 2013              | 2012              |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inmuebles e instalaciones                            | 41.745,88         | 46.057,82         |
| Sistemas informáticos                                | 54.855,18         | 54.262,27         |
| Publicidad y representación                          | 1.258,47          | 31.225,30         |
| Servicios de profesionales independientes            | 46.564,31         | 43.768,28         |
| Servicios administrativos subcontratados (Nota 22.1) | 109.820,40        | 167.324,08        |
| Otros gastos                                         | 36.020,22         | 68.898,41         |
| Contribuciones e impuestos                           | 2.455,39          | 2.767,73          |
|                                                      | <b>292.719,85</b> | <b>414.303,89</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654301

### 21.1. Arrendamientos

Dentro del epígrafe "Inmuebles e instalaciones" se recogen los gastos devengados en 2013 y 2012 por el arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad realiza su actividad, cuyo importe asciende a 31.651,50 euros y 35.654,42 euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas anuales de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Arrendamientos Operativos<br>Cuotas Anuales Mínimas | Valor Nominal |
|-----------------------------------------------------|---------------|
|                                                     | 2013          |
| Menos de un año                                     | 6.600         |
| Entre uno y cinco años                              | 30.000        |
| <b>Total</b>                                        | <b>36.600</b> |

### 21.2. Otra información

Durante los ejercicios 2013 y 2012 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

#### Ejercicio 2013:

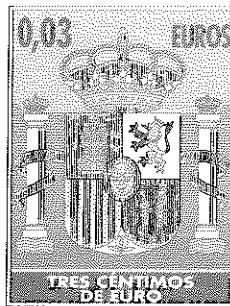
| Categorías     | Euros                |                                 |                      |                 |
|----------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------|
|                | Auditoría de Cuentas | Otros Servicios de Verificación | Asesoramiento Fiscal | Otros Servicios |
| Deloitte, S.L. | 5.280,00             | -                               | -                    | 1.530,00        |

#### Ejercicio 2012:

| Categorías     | Euros                |                                 |                      |                 |
|----------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------|
|                | Auditoría de Cuentas | Otros Servicios de Verificación | Asesoramiento Fiscal | Otros Servicios |
| Deloitte, S.L. | 5.135,00             | -                               | -                    | -               |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654302

## 22. PARTES VINCULADAS

### 22.1. Operaciones con sociedades del Grupo

El detalle de los saldos y transacciones mantenidos por la Gestora con otras sociedades del Grupo al que pertenece, se muestra a continuación:

| Euros                                                  | 2013           | 2012           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>                                          |                |                |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 7) (*)      | 1.457.754,93   | 3.275.549,49   |
| <b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>                            |                |                |
| Ingresos                                               |                |                |
| Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16) (*)      | 4.902,66       | 7.087,47       |
| Otros productos (Nota 19) (**)                         | 22.918,64      | 24.194,21      |
|                                                        | 27.821,30      | 31.281,68      |
| Gastos:                                                |                |                |
| Comisiones pagadas (Nota 18) (*)                       | (1.473.224,32) | (930.872,42)   |
| Servicios administrativos subcontratados (Nota 21) (*) | (109.820,40)   | (157.000,00)   |
|                                                        | (1.583.044,72) | (1.087.872,42) |

(\*) Con la sociedad dominante

(\*\*) Con otras compañías del Grupo

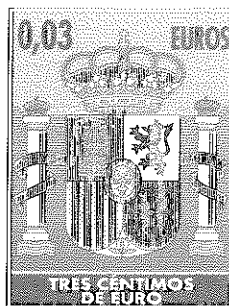
### 22.2. Operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Gestora

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Gestora durante los ejercicios 2013 y 2012, han sido de 26.400 euros cada año. Ningún empleado de la Gestora ostenta cargos de Alta Dirección.

Las remuneraciones devengadas corresponden a retribuciones a corto plazo. No se han devengado durante el ejercicio 2013 y 2012, retribuciones por prestaciones post-empleo, por otras prestaciones a largo plazo, ni basadas en instrumentos de capital, por los miembros del Consejo de Administración, ni tienen créditos concedidos por la Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654303

El número actual de miembros del Consejo de la Gestora asciende a tres personas, siendo los cargos que lo componen los siguientes:

| Nombre o denominación social | Funciones         | Fecha último nombramiento | Procedimiento de elección |
|------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Joan Cunill Rota             | Presidente        | 19-feb-09                 | Junta General             |
| Sadurní Anfosso Borrell      | Vocal del Consejo | 20-dic-07                 | Junta General             |
| Josep Soler Albertí          | Vocal del Consejo | 20-dic-07                 | Junta General             |

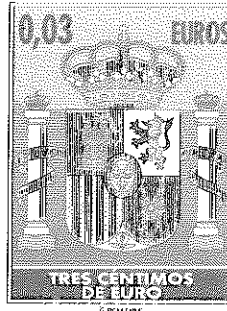
En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Gestora comunicadas por los administradores:

- Los administradores y las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la LSC no mantienen participaciones, directas o indirectas, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Gestora.
- En el cuadro siguiente, se informa de la dedicación, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Gestora:

| Administrador           | Cargo/Función                   | Sociedad                             |
|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Joan Cunill Rota        | Presidente del Consejo          | Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P. |
|                         | Miembro del Comité de Dirección | Banco Mediolanum, S.A.               |
| Sadurní Anfosso Borrell | Consejero                       | Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P. |
| Josep Soler Albertí     | Consejero                       | Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P. |
|                         |                                 | Trea Capital Partners, S.V., S.A.    |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**FINANCIEROS**



OL5654304

## 23. VALOR RAZONABLE

### 23.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

En el siguiente cuadro se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros de la Gestora a 31 de diciembre de 2013 y 2012 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y atendiendo a los siguientes niveles de jerarquía de los métodos empleados en la determinación del valor razonable y desglosando los activos y pasivos valorados al coste:

| Euros                                         | 2013                |                     | 2012                |                     |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                               | Total balance       | Valor razonable     | Total balance       | Valor razonable     |
| Activo                                        |                     |                     |                     |                     |
| Activos financieros disponibles para la venta | 3.019.763,35        | 3.019.763,35        | 981.301,94          | 981.301,94          |
| Valores representativos de deuda              | 3.019.763,35        | 3.019.763,35        | 981.301,94          | 981.301,94          |
| Inversiones crediticias                       | 1.473.844,29        | 1.473.844,29        | 3.334.216,65        | 3.334.216,65        |
| Crédito a intermediarios financieros          | 1.473.844,29        | 1.473.844,29        | 3.332.781,65        | 3.332.781,65        |
| Crédito a particulares                        | -                   | -                   | 1.435,00            | 1.435,00            |
| <b>Total Activo</b>                           | <b>4.493.607,64</b> | <b>4.493.607,64</b> | <b>4.315.518,59</b> | <b>4.315.518,59</b> |
| Pasivo                                        |                     |                     |                     |                     |
| Pasivos financieros a coste amortizado        | 265.740,25          | 265.740,25          | 225.353,82          | 225.353,82          |
| Deudas con particulares                       | 265.740,25          | 265.740,25          | 225.353,82          | 225.353,82          |
| <b>Total Pasivo</b>                           | <b>265.740,25</b>   | <b>265.740,25</b>   | <b>225.353,82</b>   | <b>225.353,82</b>   |

Los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" corresponden a operaciones con vencimiento a la vista o a corto plazo (menos de 30 días), por lo que, su valor razonable no difiere significativamente del valor en libros.

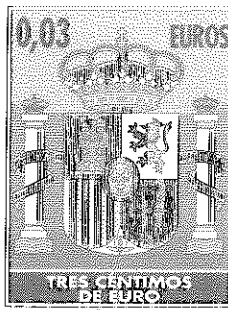
## 24. GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL

### 24.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Gestora. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la Gestora a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.



CLASE 8.ª



0L5654305

Por la naturaleza de las contrapartes, entidades de crédito del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva, la Dirección de la Gestora considera que existe un nivel de riesgo muy bajo.

#### 24.1.1. Nivel máximo de exposición al riesgo de crédito

El cuadro siguiente muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por la Gestora al 31 de diciembre de 2013 y 2012 para cada clase de instrumento financiero, así como su distribución por área geográfica según la localización de los clientes:

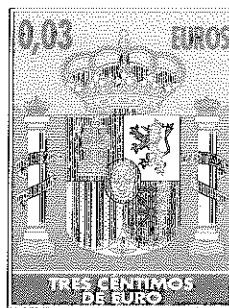
| Euros                                                | 2013                | 2012                |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta        |                     |                     |
| Valores representativos de deuda                     | 3.019.763,35        | 981.301,94          |
| Créditos a intermediarios financieros o particulares |                     |                     |
| Depósitos a la vista                                 | 1.069.392,81        | 2.880.795,42        |
| Depósitos a plazo                                    | 403.846,57          | 400.747,82          |
| Adquisición temporal de activos                      | -                   | -                   |
| Deudores por comisiones pendientes                   | -                   | 51.238,41           |
| Otros deudores                                       | 604,91              | 1.435,00            |
| <b>Exposición máxima</b>                             | <b>4.493.607,64</b> | <b>4.315.518,59</b> |
| De los que :                                         |                     |                     |
| Negocios en España (*)                               | 4.493.607,64        | 4.315.518,59        |
| Negocios en otros países de la Unión Europea         | -                   | -                   |
|                                                      | <b>4.493.607,64</b> | <b>4.315.518,59</b> |

(\*) Incluye bonos emitidos en Luxemburgo por el Instituto de Crédito Oficial que están garantizados por el Estado Español; por lo que, a efectos de localizar el riesgo de crédito los consideramos en España.

## 24.2 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

La política establecida por la dirección de la Gestora en este ámbito, es la de mantener una estructura de activos y pasivos con baja o nula sensibilidad a las variaciones que puedan afectar al valor de los mismos. En este sentido, los recursos financieros están invertidos en depósitos a la vista o a corto plazo en euros y en valores representativos de deuda a tipos de interés flotante, vencimiento a corto plazo y en euros.



0L5654306

**CLASE 8.<sup>a</sup>****24.3 Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

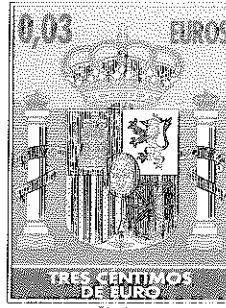
A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación:

| Ejercicio 2013                       | Euros        |              |                         |                       |                  |               | Total        |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------|------------------|---------------|--------------|
|                                      | A la vista   | Hasta 1 mes  | Entre 3 meses y 6 meses | Entre 6 meses y 1 año | Entre 1 y 2 años | Indeterminado |              |
| Activo                               |              |              |                         |                       |                  |               |              |
| Valores representativos de deuda     | -            | -            | 1.500.100,67            | 1.023.515,07          | 496.147,61       | -             | 3.019.763,35 |
| Crédito a intermediarios financieros | 1.069.309,24 | 404.535,05   | -                       | -                     | -                | -             | 1.473.844,29 |
| Total                                | 1.069.309,24 | 404.535,05   | 1.500.100,67            | 1.023.515,07          | 496.147,61       | -             | 4.493.607,64 |
| Pasivo                               |              |              |                         |                       |                  |               |              |
| Deudas con particulares              | -            | (239.228,16) | (26.512,09)             | -                     | -                | -             | (265.740,25) |
| Total                                | -            | (239.228,16) | (26.512,09)             | -                     | -                | -             | (265.740,25) |
| Gap                                  | 1.069.309,24 | 165.306,89   | 1.473.588,58            | 1.023.515,07          | 496.147,61       | -             |              |
| Gap acumulado                        | 1.069.309,24 | 1.234.616,13 | 2.708.204,71            | 3.731.719,78          | 4.227.867,39     | 4.227.867,39  |              |

| Ejercicio 2012                       | Euros        |              |                         |                       |                  |               | Total        |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------|------------------|---------------|--------------|
|                                      | A la vista   | Hasta 1 mes  | Entre 3 meses y 6 meses | Entre 6 meses y 1 año | Entre 1 y 2 años | Indeterminado |              |
| Activo                               |              |              |                         |                       |                  |               |              |
| Valores representativos de deuda     | -            | -            | -                       | 981.301,94            | -                | -             | 981.301,94   |
| Crédito a intermediarios financieros | 2.880.617,14 | 452.164,51   | -                       | -                     | -                | -             | 3.332.781,65 |
| Crédito a particulares               | -            | -            | -                       | -                     | -                | 1.435,00      | 1.435,00     |
| Total                                | 2.880.617,14 | 452.164,51   | -                       | 981.301,94            | -                | 1.435,00      | 4.315.518,59 |
| Pasivo                               |              |              |                         |                       |                  |               |              |
| Deudas con particulares              | -            | (191.961,86) | (33.391,96)             | -                     | -                | -             | (225.353,82) |
| Total                                | -            | (191.961,86) | (33.391,96)             | -                     | -                | -             | (225.353,82) |
| Gap                                  | 2.880.617,14 | 260.202,65   | (33.391,96)             | 981.301,94            | -                | 1.435,00      |              |
| Gap acumulado                        | 2.880.617,14 | 3.140.819,79 | 3.107.427,83            | 4.088.729,77          | 4.088.729,77     | 4.090.164,77  |              |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CONSEJO REGULADOR DE ASESORES



0L5654307

#### **24.4. Riesgo operacional**

El marco de la gestión del riesgo operativo en la Gestora tiene como referencia normativa, el Acuerdo de Basilea II, la Directiva Comunitaria sobre requerimientos de capital (CRD) y la Circular 3/2008 del Banco de España, al ser la sociedad dominante del Grupo una entidad de crédito.

Por este motivo y por una cuestión de eficiencia, la estructura de control del riesgo operativo está centralizada en el Banco y, consecuentemente, el modelo de gestión es único para el Grupo. Dicho modelo de gestión se estructura según las fases de identificación, medición, control y seguimiento y gestión del riesgo y persigue los siguientes objetivos:

- Identificar y valorar el perfil de riesgo operativo existente en unidades organizativas, procesos, sistemas informáticos.
- Apoyar las elecciones estratégicas aportando una valoración de los riesgos operativos implícitos en nuevas actividades, productos, procesos y sistemas.
- Proyectar y realizar acciones orientadas a reducir, transmitir y/o mitigar los riesgos operativos.
- Difundir la cultura de la gestión del riesgo dentro de la organización y favorecer comportamientos y elecciones operativas conscientes y coherentes.
- Dotarse de un sistema de gestión de riesgos operativos integrado.

El mapa de procesos se ha elaborado teniendo presente la clasificación funcional, la estructura de la organización y las líneas de negocio determinadas normativamente. La formalización de la estructura en unidades operativas ha permitido crear un mapa de riesgos para el Riesgo Operativo.

Anualmente, la Gestora lleva a cabo una autoevaluación del riesgo (*Risk Self Assessment*) de cada unidad operativa mediante cuestionarios de autoevaluación del riesgo a través de entrevistas realizadas con cada uno de sus responsables con el objetivo de obtener una mejor y más detallada información de la exposición al riesgo en cada una de las áreas o unidades operativas de la organización.

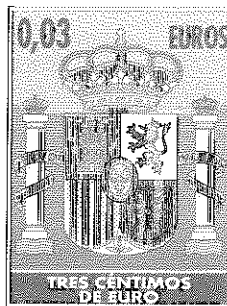
La Gestora dispone de un proceso de recogida de pérdidas (*Loss Data Collection*) a través de los registros correspondientes e implicando a todas las fuentes informativas en el proceso de notificación de eventos.

La actividad de gestión utiliza como herramienta principal una aplicación común a todo el Grupo Mediolanum España que permite tanto realizar tareas de medición, gestión, control y mitigación como de registro de datos.



**CLASE 8.ª**

CONSEJO REGULADOR DE MARCAS Y MODELOS DE DISEÑO



0L5654308

**MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (anteriormente denominada GES.FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.)**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**Ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2013**

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la Gestora) es una entidad de derecho privado española, sujeta a la normativa y regulación de las entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Desde el 12 de noviembre de 1985, la Gestora está inscrita en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores "CNMV" con el número 2 y no tiene sucursales ni representaciones otorgadas.

Con fecha 4 de febrero de 2011 se inscribió en el Registro Mercantil el traslado de domicilio social de la calle Capitán Arenas, nº 1 de Barcelona al actual en la calle Entenza, nº 321 de la misma.

La Gestora forma parte del Grupo Mediolanum España, cuya sociedad dominante es Banco Mediolanum, S.A. (en adelante el Banco) quien ostenta el 99,999% de las acciones de la Gestora. A su vez, el Banco depende, íntegramente, de la entidad de crédito italiana Banca Mediolanum, S.p.A., perteneciente al Grupo Mediolanum.

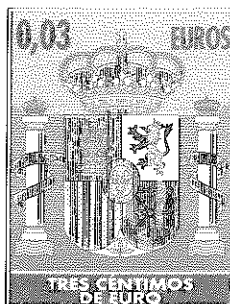
**ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

En la *Eurozona*, el ejercicio 2013 ha estado marcado por la implementación de medidas encaminadas a su estabilización, afectada por los problemas, tanto de financiación como estructurales, en las economías periféricas y desvaneciendo el riesgo de contagio al resto de países de la zona. Medidas adoptadas principalmente en materia fiscal, de gobernanza y de política monetaria que han permitido que los agentes económicos y sobre todo los inversores visualizaran un entorno más favorable. El bajo nivel de precios unido a la baja actividad económica permitió al *Banco Central Europeo (BCE)* continuar con la política monetaria expansiva, lo que se tradujo en dos nuevas reducciones del tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación de 25 puntos básicos cada una, situándolo en el 0,25%; mínimo histórico.

Rápidamente, los mercados empezaron a relajar la presión sobre dichas economías lo que se tradujo en una mejora notable de las primas de riesgo, como la española, que paso de los 391 puntos básicos en febrero de 2013 a los 222 puntos básicos en diciembre del mismo año y la italiana, de los 351 puntos básicos en marzo a los 220 al cierre del ejercicio 2013. Por su parte, los principales índices bursátiles subieron con fuerza: *S&P 500*, +30%, marcando nuevos máximos desde el inicio de la crisis y sin afectarle significativamente el inicio de la reducción del programa de compra de activos por parte de la Reserva Federal; *DJ Euroxtox 50* y *Nikkei 225*, +18% y +57%, respectivamente, y el *Ibex 35*, +21%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5654309

La actividad económica, se ha mantenido en términos generales en niveles aceptables; de hecho, las expectativas son que el crecimiento del PIB mundial alcance el 3%, aunque con bastantes divergencias. Economías como la americana, británica y japonesa crecerán en torno al 1,9% las dos primeras y al 1,2% esta última. Se constata el débil crecimiento de la *Eurozona* en el 0,3% y el menor ritmo de crecimiento de las economías emergentes (en China se espera un crecimiento del 7,7%, en la India al 5,9% y en Brasil y Turquía el 1,3% y el 3,5%, respectivamente), aunque la perspectiva para el próximo año mejora tal y como indica el *Fondo Monetario Internacional (FMI)* con un crecimiento mundial esperado entorno al 3,7%.

Por otra parte, cabe destacar el nuevo marco normativo en materia de supervisión y solvencia de las entidades de crédito, recogido en la *Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo y en el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo*, ambos de 26 de junio de 2013, que se aplicará a partir del 1 de enero de 2014. Y también el acuerdo alcanzado el 12 de noviembre de 2013 por el *Parlamento Europeo* para la creación del *Mecanismo Único de Supervisión (MUS)* en virtud del cual aproximadamente 130 de las entidades de crédito más importantes de la *Unión Europea* estarán bajo la supervisión directa del *BCE*, en aras de garantizar la seguridad, transparencia y solidez del sistema bancario y aumentar la integración financiera y la estabilidad en la zona. Iniciándose un proceso de evaluación global del riesgo de las mayores entidades, aproximadamente el 85 % del sistema bancario, con vistas a la asunción de la supervisión plena a partir del 4 de noviembre de 2014.

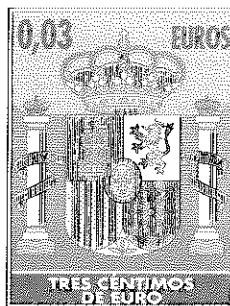
En cuanto a la situación económica de nuestro país, el sentimiento ha mejorado. En el ámbito de la estabilidad financiera, el programa de reestructuración del sistema financiero español apoyado financieramente por el *Mecanismo Europeo de Estabilidad* para la recapitalización de los bancos problemáticos, ha logrado reforzar el sistema bancario español. Los principales indicadores económicos han mejorado respecto de ejercicios anteriores; como muestra mencionar que el crecimiento del PIB en los dos últimos trimestres del año ha sido positivo, dejando atrás la recesión iniciada en el segundo trimestre de 2011. Crecimiento que se apoya en el ajuste del desequilibrio exterior, en la contención de los costes salariales y del nivel de precios (el IPC en 2013 fue el 0,3%, el más bajo desde 1961) y en la mejora de las expectativas del mercado laboral como ha puesto de manifiesto la *Encuesta de Población Activa (EPA)* del cuarto trimestre en la que se recoge una leve reducción del paro por primera vez desde el segundo trimestre de 2007.

No obstante, la economía española mantiene entre sus principales retos la reducción de la tasa de paro situada en el 26%, del apalancamiento general del país y conseguir que el crédito fluya de nuevo por la economía.

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. considera que el ejercicio 2014 será propicio para seguir por la senda de crecimiento iniciada en 2013 ya que las condiciones actuales de bajos de tipos de interés reducen significativamente la competencia que los depósitos bancarios estaban ejerciendo, en un entorno más propicio para los mercados financieros que el que hemos vivido desde el comienzo de la crisis en 2007.



CLASE 8.ª

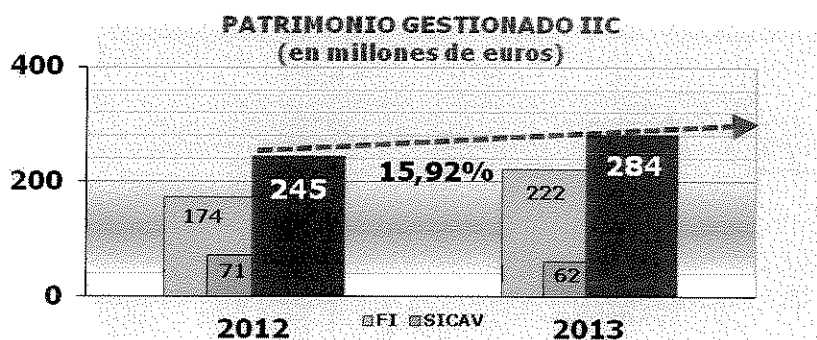


0L5654310

## Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

### a) Patrimonio gestionado

En 2013, el patrimonio gestionado por *Mediolanum Gestión, S.A., S.G.I.I.C.*, evolucionó positivamente con un crecimiento del 15,92% hasta alcanzar los 284 millones de euros, tal y como se aprecia en el gráfico adjunto.



Dicho incremento se concentra en los fondos de inversión que alcanzan los 222 millones de euros con un incremento del 27,59%, lo que supone un cambio de tendencia desde que se inició la crisis financiera. Este incremento está en línea con la evolución del sector de fondos nacionales, cuyo patrimonio ha crecido en 2013 por encima del 25%, según datos facilitados por *Inverco*.

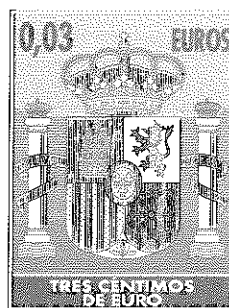
### b) Rentabilidad de los fondos de inversión

En 2013 hemos seguido entre los mejores, con varios fondos de la categoría de monetarios y de renta fija situados en el primer quintil por rentabilidad:

| Fondo                                         | 2013         |                    |                                           |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------------|
|                                               | Rentabilidad | Posición (quintil) | Patrimonio 31.12.2013 (millones de euros) |
| Mediolanum Premier, FI                        | 3,44%        | 1º                 | 50                                        |
| Mediolanum Activo FI, clase "s"               | 6,60%        | 1º                 | 32                                        |
| Mediolanum Mercados Emergentes, FI, clase "s" | 2,14%        | 1º                 | 12                                        |
| Mediolaum Renta, FI, clase "s"                | 11,89%       | 1º                 | 9                                         |
|                                               |              |                    | <b>103</b>                                |



CLASE 8.ª



OL5654311

Las rentabilidades medias ponderadas del sector en los fondos monetarios y de renta fija a corto y largo plazo han sido el 1,34%, 1,69% y 4,81%, respectivamente.

### Resultados y balances

Seguidamente se explica la evolución de los resultados alcanzados en el ejercicio 2013 en relación a los del ejercicio 2012:

#### Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Datos en miles de euros)

|                                                 | 2013         | 2012       | Diferencia |               |
|-------------------------------------------------|--------------|------------|------------|---------------|
|                                                 |              |            | Absoluta   | Relativa      |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                      | <b>72</b>    | <b>61</b>  | <b>11</b>  | <b>18,0%</b>  |
| Comisiones percibidas                           | 3.315        | 2.836      | 479        | 16,9%         |
| Comisiones pagadas                              | (2.405)      | (1.972)    | (433)      | 22,0%         |
| Otros ingresos / otras cargas (neto)            | 37           | 23         | 14         | 60,9%         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                             | <b>1.019</b> | <b>948</b> | <b>71</b>  | <b>7,5%</b>   |
| Gastos de personal                              | (489)        | (428)      | 61         | 14,3%         |
| Gastos generales                                | (292)        | (413)      | (121)      | (29,3%)       |
| Amortización                                    | (9)          | (9)        | -          | -             |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b> | <b>229</b>   | <b>98</b>  | <b>131</b> | <b>133,7%</b> |
| Otras Ganancias (pérdidas) por bajas de activos | -            | -          | -          | -             |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>229</b>   | <b>98</b>  | <b>131</b> | <b>133,7%</b> |
| Impuesto sobre beneficios                       | (28)         | -          | (28)       | -             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>201</b>   | <b>98</b>  | <b>103</b> | <b>105,1%</b> |

En 2013, se ha alcanzado un **beneficio de 201 miles de euros**, lo que supone más que doblar el resultado alcanzado en el ejercicio precedente.

Las principales variaciones son las siguientes:

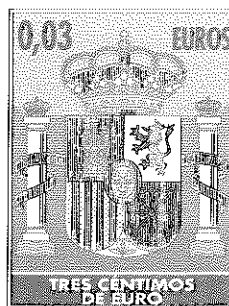
- El **Margen bruto** aumenta un 7,5% debido al aumento de los patrimonios gestionados y administrados en fondos de inversión y en la EPSV, respectivamente. Así mismo, ha influido sensiblemente tanto el aumento de las comisiones de gestión recibidas sobre resultados cuyo importe ha sido de 59 miles de euros (2012: 42 miles de euros) y las comisiones de suscripción cuyo importe ha sido de 408 miles de euros (2012: 39 miles de euros).

Por otro lado la mayor inversión de la tesorería en "Valores representativos de deuda" ha provocado un aumento del **margen de interés** del 18%.

- Los **gastos de personal** aumentan un 14,3% por las mayores retribuciones en incentivos e indemnizaciones al personal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5654312

- iii) En cuanto a los **gastos generales**, se han reducido significativamente en lo que se refiere a publicidad y representación y por los servicios administrativos prestados por el Banco.

De esta forma, se ha alcanzado un **Resultado de explotación** de 229 miles de euros, lo que representa un aumento del 133 %.

### Balances resumidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012

A continuación se presentan los balances resumidos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, acompañados de la explicación acerca de las principales variaciones:

(Datos en miles de euros)

| ACTIVO                                        | 2013         | 2012         | Diferencia  |               |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
|                                               |              |              | Absoluta    | Relativa      |
| Activos financieros disponibles para la venta | 3.020        | 981          | 2.039       | 207,8%        |
| Inversiones crediticias                       | 1.474        | 3.334        | (1.860)     | (55,8%)       |
| Crédito a intermediarios financieros          | 1.474        | 3.333        | (1.859)     | (55,8%)       |
| Crédito a particulares                        | -            | 1            | (1)         | -             |
| Activo material e intangible                  | 25           | 5            | 20          | 400,0%        |
| Activos fiscales                              | -            | 7            | (7)         | -             |
| Resto de activos                              | 6            | 12           | (6)         | (50,0%)       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           | <b>4.525</b> | <b>4.339</b> | <b>186</b>  | <b>4,3%</b>   |
| <b>PASIVO</b>                                 |              |              |             |               |
| Pasivos financieros a coste amortizado        | 266          | 225          | 41          | 18,2%         |
| Pasivos fiscales                              | 28           | -            | 28          | -             |
| Resto de pasivos                              | 170          | 268          | (98)        | (36,6%)       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | <b>464</b>   | <b>493</b>   | <b>(29)</b> | <b>(5,9%)</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                        |              |              |             |               |
| Capital y reservas                            | 3.853        | 3.755        | 98          | 2,6%          |
| Resultado del ejercicio                       | 201          | 98           | 103         | 105,1%        |
| Ajustes por valoración                        | 7            | (7)          | 14          | 200,0%        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>4.061</b> | <b>3.846</b> | <b>215</b>  | <b>5,6%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>         | <b>4.525</b> | <b>4.339</b> | <b>186</b>  | <b>4,3%</b>   |

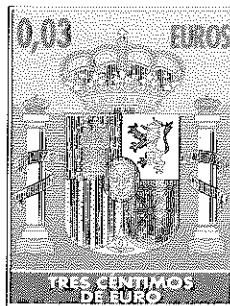
El "**Activo total**" asciende a 4.525 miles de euros (2012: 4.339 miles de euros) lo que representa un aumento del 4,3%.

Cabe destacar la evolución de los siguientes epígrafes del balance:

- i) Aumento del epígrafe "**Activos financieros disponibles para la venta**" como consecuencia del cambio de la gestión de la tesorería que aumenta la posición en inversiones más rentables, en detrimento de las mantenidas como "**Crédito a intermediarios financieros**" cuyo rendimiento es menor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5654313

- ii) El **"Pasivo"** presenta una reducción del aumenta un 5,6%, por los menores saldos en la rúbrica **"Administraciones Públicas"** debido a las menores retenciones e ingresos a cuenta de las rentas procedentes de transmisión o reembolso de acciones o participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas.
- iii) El **"Patrimonio neto"** asciende a 4.061 miles de euros (2012: 3.846 miles de euros), lo que representa un aumento del 5,6% por el resultado del ejercicio y las ganancias de la cartera de renta fija en **"Ajustes por valoración"**.

## CONTROL INTERNO

La Circular 6/2009, de 9 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva, en la Norma 3<sup>a</sup> indica que la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, SGIIC) debe contar con una unidad que garantice una adecuada gestión de riesgos y una unidad que garantice el desarrollo de la función de cumplimiento normativo, pudiendo ser una única unidad la que desempeñe ambas funciones cuando resulte proporcionado en función de la naturaleza, volumen y complejidad de sus actividades y de las IIC gestionadas y la SGIIC, siendo este el caso de la Gestora. Asimismo, también deberá contar con una unidad que desempeñe la función de auditoría interna, que desde el principio de independencia y objetividad, apoye al Consejo de Administración de la Gestora en su responsabilidad de supervisión de los sistemas y procedimientos de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo y gobierno corporativo.

Para cumplir con los requisitos organizativos descritos, en diciembre de 2010 el Consejo de Administración aprobó un nuevo organigrama en el que se recoge que las funciones de control de riesgos y cumplimiento normativo serán desarrolladas por una sola unidad dentro de la estructura organizativa de la compañía, la Unidad de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo, y que la función de Auditoría Interna pasará a ser asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Banco.

En el marco del cumplimiento de la normativa aplicable, se han elaborado las oportunas Políticas y Procedimientos de Control Interno referidos a la Gestión de riesgos, el Cumplimiento normativo y los Límites de riesgo, así como en relación a la función de Auditoría Interna.

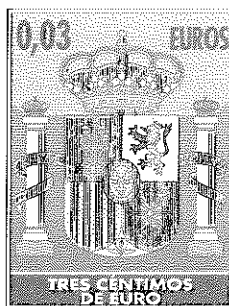
## ACCIONES PROPIAS

En cuanto a los negocios sobre acciones propias, debemos mencionar que durante el ejercicio 2013, no ha habido negociación con las acciones propias ni existen, por lo tanto, acciones propias en cartera a la fecha de este Informe de Gestión.



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

REGISTRO DE MARCAS DE LA PATENTE DE OFICINA



OL5654314

## **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

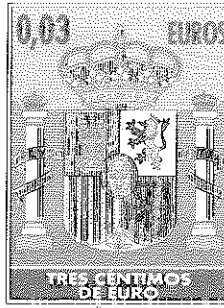
La Gestora no realiza directamente actividades comprendidas en este ámbito ya que, al pertenecer al Grupo Mediolanum España, es la sociedad matriz la que efectúa los desarrollos necesarios.

## **HECHOS POSTERIORES**

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de este informe de gestión no se ha producido ningún hecho que tenga efectos significativos sobre el mismo.



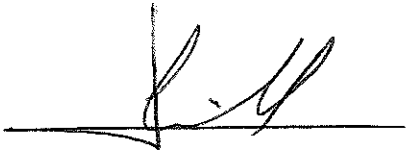
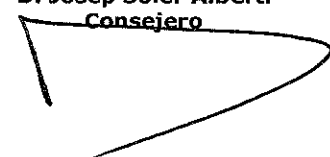
**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
VALOR NOMINAL DE 0,03 EUROS



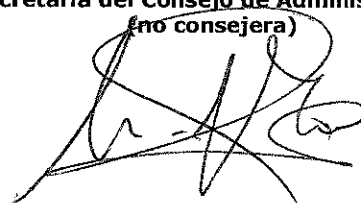
0L5659619

Diligencia por la que se hace constar a los efectos oportunos del Artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que las presentes cuentas anuales, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, así como el informe de gestión del ejercicio 2013 de **MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**, formuladas el **14 de marzo de 2014**, se hallan extendidas en un pliego de 60 folios de papel timbrado del Estado de la Clase 8.<sup>a</sup> n.ºs. del 0L5654255 al 0L5654314 y el 0L5659619, firmando a continuación de la presente Diligencia los Consejeros:

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

|                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>D. Joan Cunill Rota</b><br/>Presidente</p>    |
| <p><b>D. Josep Soler Albertí</b><br/>Consejero</p>  |

|                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>D. Sadurní Anfosso Borrell</b><br/>Consejero</p>  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>D<sup>a</sup>. María Luisa Garrido Miró</b><br/>Secretaria del Consejo de Administración<br/>(no consejera)</p>  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|