

PATRISA, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Patrisa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Patrisa, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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 de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas
15 de abril de 2014





CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L2169531

Patrisa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 434 774,35	9 645 700,41
Deudores	98 815,53	131 970,38
Cartera de inversiones financieras	9 428 854,52	7 646 128,56
Cartera interior	4 017 206,28	3 200 478,51
Valores representativos de deuda	537 234,06	500 343,87
Instrumentos de patrimonio	3 376 982,52	2 609 401,95
Instituciones de Inversión Colectiva	102 989,70	90 732,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 393 181,72	4 431 861,71
Valores representativos de deuda	314 714,33	-
Instrumentos de patrimonio	5 078 467,39	4 431 861,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 466,52	13 788,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 907 104,30	1 867 601,47
TOTAL ACTIVO	11 434 774,35	9 645 700,41



CLASE 8.^a



0L2169532

Patrisa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 418 490,06	9 640 995,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 418 490,06	9 640 995,98
Capital	-	-
Partícipes	(1 652 275,74)	(1 451 644,07)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	11 189 236,79	11 189 236,79
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 881 529,01	(96 596,74)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	16 284,29	4 704,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 281,11	4 702,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3,18	1,47
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 434 774,35	9 645 700,41



CLASE 8.^a
PATRISA



0L2169533

Patrisa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 341 415,92	4 191 125,83
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	784 722,93
Otros	3 341 415,92	3 406 402,90
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 341 415,92	4 191 125,83



CLASE 8.^a



OL2169534

Patrisa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(211 674,60)</u>	<u>(208 053,83)</u>
Comisión de gestión	(156 425,35)	(149 781,16)
Comisión de depositario	(15 642,52)	(14 978,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 606,73)	(43 294,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(211 674,60)	(208 053,83)
Ingresos financieros	250 708,54	297 055,84
Gastos financieros	(1 060,93)	(3 459,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 776 447,79</u>	<u>(408 835,73)</u>
Por operaciones de la cartera interior	982 872,39	(365 420,33)
Por operaciones de la cartera exterior	793 575,40	(43 415,40)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47 620,50)	(951,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>125 807,56</u>	<u>227 647,50</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	144 854,98	(40 170,54)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(19 944,42)	268 619,04
Resultados por operaciones con derivados	897,00	(801,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 104 282,46	111 457,09
Resultado antes de impuestos	1 892 607,86	(96 596,74)
Impuesto sobre beneficios	(11 078,85)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 881 529,01</u>	<u>(96 596,74)</u>

Patrisa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 881 529,01
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 881 529,01

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(1 451 644,07)	-	11 189 236,79	(96 596,74)	-	-	9 640 995,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(1 451 644,07)	-	11 189 236,79	(96 596,74)	-	-	9 640 995,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 881 529,01	-	-	1 881 529,01
Aplicación del resultado del ejercicio	(96 596,74)	-	-	96 596,74	-	-	-
Operaciones con partícipes	104 484,55	-	-	-	-	-	104 484,55
Suscripciones	(208 519,48)	-	-	-	-	-	(208 519,48)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1 652 275,74)	-	11 189 236,79	1 881 529,01	-	-	11 418 490,06



CLASE 8.^a



0L2169535

Patrisa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(96 596,74)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(96 596,74)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	143 042,07	-	11 189 236,79	(481 275,11)	-	-	10 851 003,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	143 042,07	-	11 189 236,79	(481 275,11)	-	-	10 851 003,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(96 596,74)	-	-	(96 596,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	(481 275,11)	-	-	481 275,11	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	7 100,00	-	-	-	-	-	7 100,00
Reembolsos	(1 120 511,03)	-	-	-	-	-	(1 120 511,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(1 451 644,07)	-	11 189 236,79	(96 596,74)	-	-	9 640 995,98



CLASE 8.^a



0L2169536



CLASE 8.^a



0L2169537

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Patrisa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de marzo de 1994. Tiene su domicilio social en Plaza de Colón, 2, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de mayo de 1994 con el número 484, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,90% por Barclays Bank, S.A., Sociedad Unipersonal, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0L2169538

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.ª
DE TRÁFICO



0L2169539

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a
PATRISA



0L2169540

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0L2169541

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0L2169542

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
GENERAL



0L2169543

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.^a



0L2169544

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera para la determinación de su valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, definidas en el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se dan de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



0L2169545

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0L2169546

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0L2169547

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0L2169548

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	96 641,01	124 697,72
Otros	2 174,52	7 272,66
	<u>98 815,53</u>	<u>131 970,38</u>



CLASE 8.^a



0L2169549

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	40 186,88	56 433,45
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>56 454,13</u>	<u>68 264,27</u>
	<u>96 641,01</u>	<u>124 697,72</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores" recoge las retenciones a devolver sobre rendimientos satisfechos en el ejercicio 2012 y 2011, respectivamente, a cobrar por el fondo.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	11 078,85	-
Otros	<u>5 202,26</u>	<u>4 702,96</u>
	<u>16 281,11</u>	<u>4 702,96</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo máximo legal establecido.



CLASE 8.^a
SEGURO



0L2169550

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	4 017 206,28	3 200 478,51
Valores representativos de deuda	537 234,06	500 343,87
Instrumentos de patrimonio	3 376 982,52	2 609 401,95
Instituciones de Inversión Colectiva	102 989,70	90 732,69
Cartera exterior	5 393 181,72	4 431 861,71
Valores representativos de deuda	314 714,33	-
Instrumentos de patrimonio	5 078 467,39	4 431 861,71
Intereses de la cartera de inversión	18 466,52	13 788,34
	9 428 854,52	7 646 128,56

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Barclays Bank, S.A., Sociedad Unipersonal.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 48.1. j) que los folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva que pretendan invertir en alguno de los activos señalados en dicho artículo, entre los que se encuentran otras Instituciones de Inversión Colectiva, deberán hacer mención expresa y claramente destacada de ello, incluyendo información detallada sobre tales inversiones, los riesgos que comportan y los criterios de selección a los que se ajustará. Pese a no ser mencionado en el folleto, el Fondo mantiene en cartera al cierre del ejercicio 2013, participaciones en Sociedades de Inversión de Capital Variable, mencionadas en dicho artículo de la normativa, representando un 0,90% del patrimonio, habiéndose regularizado esta situación a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a
PATRIMONIO



0L2169551

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,16% y el 0,22%, y entre el 0,16% y el 1,07%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 418 490,06</u>	<u>9 640 995,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>662 885,94</u>	<u>669 683,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,23</u>	<u>14,40</u>
Número de partícipes	<u>117</u>	<u>112</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a cierre del ejercicio a uno, representando el 22,18% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2012 no existían participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L2169552

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	-	784 722,93
Otros - Valor nominal cartera y tesorería	3 341 415,92	3 406 402,90
	<u>3 341 415,92</u>	<u>4 191 125,83</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0L2169553

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas.

Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, en ambos casos sin suplidos ni IVA.

Patrisa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	304 890,00	14 940,87	334 234,06	29 344,06
TOTALES Deuda pública		304 890,00	14 940,87	334 234,06	29 344,06
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BARCLAYS 0,070 2014-01-02	EUR	203 000,00	0,39	203 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		203 000,00	0,39	203 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ZARDOYA OTIS	EUR	84 277,14	-	526 000,00	441 722,86
ZELTIA	EUR	25 342,11	-	300 300,00	274 957,89
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	75 575,90	-	42 681,60	(32 894,30)
TELEFONICA	EUR	259 223,96	-	331 380,00	72 156,04
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	172 475,88	-	560 000,00	387 524,12
GAS NATURAL	EUR	136 481,91	-	280 425,00	143 943,09
EBRO-PULEVA	EUR	31 920,78	-	85 175,00	53 254,22
ACERINOX	EUR	69 033,59	-	184 940,00	115 906,41
DERECHOS REPSOL	EUR	4 795,20	-	4 955,04	159,84
REPSOL	EUR	127 592,86	-	183 200,00	55 607,14
IBERDROLA	EUR	110 826,51	-	231 750,00	120 923,49
ABERTIS	EUR	102 468,31	-	589 475,00	487 006,69
CEMENTOS PORTLAND	EUR	219 631,57	-	56 700,88	(162 930,69)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 419 645,72	-	3 376 982,52	1 957 336,80
Acciones y participaciones Directiva					
FINANCIERA PONFERRADA	EUR	79 236,88	-	102 989,70	23 752,82
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		79 236,88	-	102 989,70	23 752,82
TOTAL Cartera Interior		2 006 772,60	14 941,26	4 017 206,28	2 010 433,68



CLASE 8.^a



0L2169554

Patrisa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2169555

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
TELECOM ITALIA SPA 4.500 2017-	EUR	304 320,25	3 525,26	314 714,33	10 394,08
TOTALES Renta fija privada cotizada		304 320,25	3 525,26	314 714,33	10 394,08
Acciones admitidas cotización					
INTEL CORPORATION COMMON	USD	107 233,66	-	131 980,97	24 747,31
E.ON	EUR	105 325,50	-	53 660,00	(51 665,50)
GENERAL ELECTRIC	USD	183 577,98	-	244 341,13	60 763,15
AIR LIQUIDE	EUR	160 296,83	-	443 582,00	283 285,17
ALLIANZ	EUR	270 277,60	-	325 875,00	55 597,40
CAMECO CORP	USD	112 366,09	-	45 263,69	(67 102,40)
CISCO SYSTEMS	USD	27 956,04	-	81 468,84	53 512,80
DANONE	EUR	205 935,30	-	209 280,00	3 344,70
UTD TECHNOLOGIES CRP	USD	27 770,94	-	165 334,88	137 563,94
I.B.M.	USD	50 624,68	-	272 511,99	221 887,31
SWISS REINSURANCE	CHF	79 622,75	-	93 595,70	13 972,95
JOHNSON & JOHNSON	USD	40 377,39	-	133 066,98	92 689,59
MICROSOFT CORP	USD	81 896,40	-	217 405,20	135 508,80
NESTLE	CHF	224 838,85	-	957 712,05	732 873,20
NOKIA	EUR	99 945,14	-	29 100,00	(70 845,14)
NOVARTIS REGISTER	CHF	186 986,63	-	446 704,15	259 717,52
PFIZER	USD	93 399,64	-	151 303,21	57 903,57
ROCHE HOLDINGS	CHF	263 065,92	-	710 665,69	447 599,77
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	161 099,91	-	282 545,84	121 445,93
HEWLETT PACKARD	USD	135 278,25	-	83 070,07	(52 208,18)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 617 875,50	-	5 078 467,39	2 460 591,89
TOTAL Cartera Exterior		2 922 195,75	3 525,26	5 393 181,72	2 470 985,97

Patrisa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS DEL ESTADO 2,300 2013-04-30	EUR	297 600,00	6 201,96	299 318,45	1 718,45
TOTALES Deuda pública		297 600,00	6 201,96	299 318,45	1 718,45
Renta fija privada cotizada					
BONOS BANCO SABADELL 4,500 2013-02-11	EUR	200 436,98	7 586,38	201 025,42	588,44
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 436,98	7 586,38	201 025,42	588,44
Acciones admitidas cotización					
ACERINOX	EUR	72 869,27	-	166 960,00	94 090,73
ABENGOA	EUR	116,41	-	15 528,50	15 412,09
ABENGOA	EUR	17 160,00	-	60 840,00	43 680,00
REPSOL	EUR	160 987,60	-	176 352,50	15 364,90
BANCO POPULAR	EUR	1 302,12	-	1 830,66	528,54
IBERDROLA	EUR	120 685,13	-	213 454,19	92 769,06
ABERTIS	EUR	102 284,11	-	431 595,00	329 310,89
ZARDOYA OTIS	EUR	92 019,96	-	437 616,00	345 596,04
GAS NATURAL	EUR	158 319,01	-	236 292,00	77 972,99
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	197 115,29	-	163 600,00	(33 515,29)
CEMENTOS PORTLAND	EUR	219 631,57	-	30 492,02	(189 139,55)
EBRO-PULEVA,	EUR	38 687,99	-	90 900,00	52 212,01
ZELTIA	EUR	25 342,11	-	157 950,00	132 607,89
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	75 575,90	-	80 876,16	5 300,26
TELEFONICA	EUR	313 549,90	-	345 114,92	31 565,02
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 595 646,37	-	2 609 401,95	1 013 755,58
Acciones y participaciones Directiva					
FINANCIERA PONFERRADA	EUR	79 233,87	-	90 732,69	11 498,82
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		79 233,87	-	90 732,69	11 498,82
TOTAL Cartera Interior		2 172 917,22	13 788,34	3 200 478,51	1 027 561,29



CLASE 8.^a



0L2169556

Patrisa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2169557

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
E.ON	EUR	131 656,88	-	70 450,00	(61 206,88)
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	157 561,91	-	279 542,95	121 981,04
ROCHE HOLDINGS	CHF	225 270,39	-	457 245,10	231 974,71
CAMECO CORP	USD	149 821,45	-	59 771,16	(90 050,29)
ALLIANZ	EUR	270 277,60	-	262 000,00	(8 277,60)
PFIZER INC	USD	93 399,64	-	129 225,76	35 826,12
NOVARTIS REGISTER	CHF	146 888,16	-	333 117,96	186 229,80
NOKIA	EUR	139 923,19	-	20 482,00	(119 441,19)
NESTLE	CHF	249 820,95	-	987 384,34	737 563,39
SWISS REINSURANCE	CHF	88 156,42	-	76 422,89	(11 733,53)
JOHNSON & JOHNSON	USD	40 377,39	-	106 236,27	65 858,88
UTD TECHNOLOGIES CRP	USD	27 770,94	-	124 285,82	96 514,88
CISCO SYSTEMS INC	USD	27 956,04	-	74 446,47	46 490,43
DANONE	EUR	231 677,21	-	224 572,50	(7 104,71)
HEWLETT PACKARD	USD	135 278,25	-	44 131,05	(91 147,20)
I.B.M.	USD	50 624,68	-	290 293,25	239 668,57
INTEL CORPORATION COMMON	USD	107 233,66	-	109 373,34	2 139,68
K.P.N.	EUR	90 611,06	-	51 775,03	(38 836,03)
AIR LIQUIDE	EUR	160 296,83	-	410 140,75	249 843,92
GENERAL ELECTRIC	USD	147 952,09	-	159 051,30	11 099,21
MICROSOFT	USD	81 896,40	-	161 913,77	80 017,37
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 754 451,14	-	4 431 861,71	1 677 410,57
TOTAL Cartera Exterior		2 754 451,14	-	4 431 861,71	1 677 410,57



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0L2169558

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

A lo largo del año 2013 han remitido las tensiones en los mercados financieros internacionales y han mejorado las expectativas acerca de la vuelta de la economía mundial a una senda sostenible de crecimiento. Las áreas desarrolladas, con Estados Unidos a la cabeza, Japón y en menor medida Europa, han empezado a mostrar signos de mejoría aunque subsisten incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

En el área euro, especialmente como consecuencia de una política más activa por parte del Banco Central Europeo, han continuado mejorando las condiciones financieras de los países periféricos. El BCE, en un intento de defender la moneda única e impulsar la economía europea, rebajó dos veces los tipos de interés en el año e instauró medidas para reactivar el crédito bancario. El 2 de mayo se reducía el tipo de referencia en 0,25 puntos hasta el 0,5% y el 7 de noviembre se volvía a rebajar de nuevo en la misma cantidad hasta el 0,25%, mínimo histórico desde el nacimiento de la moneda única. Además, el BCE comunicaba su intención de mantener bajos los tipos el tiempo necesario para asegurar la recuperación.

España ha sido un referente de la mejora en el área euro y tanto las condiciones de financiación de las empresas y el sector público como la vuelta de la actividad económica a cifras de crecimiento levemente positivas o la percepción nacional e internacional sobre la fortaleza del sector bancario han dado estabilidad, a pesar de que persisten desequilibrios entre los que destacan el elevadísimo desempleo y el déficit que arrojan las cuentas del sector público. Tras el punto de inflexión que se produjo a finales de julio de 2012, la prima de riesgo española se ha reducido más de 4 puntos porcentuales.

A finales de 2012, la Reserva Federal de EE.UU. lanzó su tercera y más fuerte ronda de flexibilización cuantitativa (QE), que ha resultado ser el factor más importante detrás de la buena evolución de los mercados de riesgo durante el año de referencia. Las acciones tuvieron un sólido comportamiento en el contexto de la liquidez impulsada por el QE, con la economía de EE.UU. mostrando signos de recuperación.

En Europa los mercados comenzaron a anticipar un posible punto de inflexión, mientras que en Japón se produjo un repunte sin precedentes por la política monetaria que atrajo flujos masivos en la esperanza de que Abenomics creara crecimiento económico después de dos décadas de estancamiento.



CLASE 8.^a
PERIÓDICO



0L2169559

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La renta variable ha sido protagonista del año 2013. La Bolsa española dejaba atrás tres años de pérdidas anuales y, entre las mejores de Europa, subía más de un 20% acompañada de una fuerte caída de la volatilidad. También los principales mercados bursátiles mundiales han anotado avances importantes en las cotizaciones y reducción de la volatilidad como respuesta a las mejores expectativas financieras y económicas.

Los mercados de crédito corporativo se beneficiaron también, aunque exhibieron cierta volatilidad durante el verano por los temores a una posible disminución gradual de la flexibilización cuantitativa y el posible impacto en los rendimientos. Los bonos soberanos se mantuvieron en gran medida en rango con la parte corta de la curva esencialmente vinculados a los niveles suelo y descontando en la parte larga las expectativas de rendimientos más altos. En el lado negativo, los mercados emergentes y las materias primas corrigieron, principalmente, por la anticipación del fin inminente de la relajación cuantitativa por parte de la FED y una desaceleración del crecimiento chino.

Evolución previsible

Crecimiento sincronizado y baja inflación.

La economía mundial sigue creciendo, y de manera más sincronizada. Parece que las economías desarrolladas van a acelerarse algo en 2014 y los EE.UU, la zona euro, Japón y el Reino Unido seguramente se expansionarán al mismo tiempo por primera vez desde 2010. El mundo emergente podría seguir progresando con más rapidez. La locomotora estadounidense sigue bien encarrilada, impulsada por un sector privado con flujos de caja disponibles. Europa se está recuperando: puede que el Reino Unido y Alemania vayan en cabeza, pero la periferia de la zona euro se está estabilizando. La solidez del sector privado (aunque no a escala de los EE.UU) y el menor lastre fiscal, junto con cierto repunte de las exportaciones, respalda asimismo que el crecimiento europeo también pueda reactivarse.

El mundo desarrollado presenta poco riesgo inmediato de inflación. El repunte previsto del crecimiento es demasiado pequeño como para absorber una parte significativa del exceso de capacidad (aún queda mucho margen en los mercados de bienes y de trabajo) y los precios de las materias primas han caído. Y la expansión masiva de los balances de los bancos centrales solo se traducirá en un riesgo inflacionista cuando el efectivo del sistema bancario se traduzca en una mayor oferta de dinero (es decir, cuando “demasiado dinero para muy pocos bienes” se convierta en realidad). Para que esto suceda, tendría que haber una reactivación de la demanda y la oferta de crédito bancario.



CLASE 8.^a
CORREOS



0L2169560

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gastos de I+D y Medio Ambiente

Dado el objeto social del Fondo no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a
L. 20/1991



OK3138496

Patrisa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 20 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Patrisa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

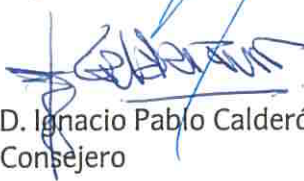
FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 20 de marzo de 2014, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Patrisa, F.I. correspondientes al ejercicio 2013. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables.


D. Miguel Morán Pasarón
Presidente - Consejero Delegado


D. José Luis Lorente Navarro
Secretario - Consejero


D. Agustín Folqué Muñoz
Consejero


D. Ignacio Pablo Calderón Colás
Consejero


D. Andrés Martínez Mosquera
Consejero



CLASE 8.^a
FISCAL



OK3138494

Patrisa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A. para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración arriba relacionados han procedido a formular y suscribir las cuentas anuales y el informe de gestión de Patrisa, F.I. correspondientes al ejercicio 2013, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente e impresos por una cara conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del 0L2169501 al 0L2169530
Segundo ejemplar	Del 0L2169531 al 0L2169560