

Espirito Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de
Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.



Pedro González Millán

29 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/07244
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.12	31.12.11	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.12	31.12.11
Tesorería	5	9.050,13	20.296,31	Pasivos financieros a coste amortizado	13		
				Deudas con intermediarios financieros		1.119.578,83	14.178.745,43
Cartera de negociación	6						
Valores representativos de deuda		705.649,23	1.594.601,70				
Instrumentos de capital		547,00	60.991,40	Provisiones	14		
				Otras provisiones		952.000,00	-
Inversiones crediticias	7						
Crédito a intermediarios financieros		45.964.720,22	25.618.762,70	Pasivos fiscales	12		
Crédito a particulares		1.848.785,33	44.816,83	Corrientes		2.067.221,71	-
				Diferidos		2.576,48	2.576,48
		47.813.505,55	25.663.579,53				
Participaciones	8	-	-	Resto de pasivos	15	1.229.996,65	734.450,68
Activo material	9						
De uso propio		154.870,33	158.232,33	Total pasivo		5.371.373,67	14.915.772,59
Activo intangible	10						
Fondo de Comercio		28.360.577,38	48.042.644,91				
Otro activo intangible		76.531,35	106.963,71	Fondos propios	16		
				Capital			
		28.437.108,73	48.149.608,62	Escriturado		24.881.840,84	24.881.840,84
Activos fiscales	12			Reservas		7.800.882,04	5.122.190,35
Corrientes		5.108,53	6,64	Prima de emisión		38.395.276,71	38.395.276,71
Diferidos		2.293.197,08	108.267,47	Resultados de ejercicios anteriores		(10.027.500,04)	(10.114.402,78)
				Resultado del ejercicio		13.151.838,92	2.765.594,43
		2.298.305,61	108.274,11				
Resto de activos	15	154.675,56	210.688,14			74.202.338,47	61.050.499,55
Total activo		79.573.712,14	75.966.272,14	Total pasivo y patrimonio neto		79.573.712,14	75.966.272,14
				PRO-MEMORIA			
				Otras cuentas de orden	17		
				Carteras gestionadas		1.781.704.157,48	2.038.093.278,90

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	18 (b)	347.114,26	410.941,82
Intereses y cargas asimiladas	18 (b)	(197.907,77)	(281.066,42)
Margen de Intereses		149.206,49	129.875,40
Comisiones percibidas	18 (c)	16.986.932,67	19.711.180,91
Comisiones pagadas	18 (c)	(7.920.697,56)	(12.180.298,17)
Resultado de operaciones financieras neto	6	(31.876,97)	(34.630,27)
Margen bruto		9.183.564,63	7.626.127,87
Gastos de personal	18 (d)	(1.990.258,07)	(2.898.167,16)
Gastos generales	18 (e)	(3.317.441,67)	(2.036.046,17)
Amortización	9, 10	(89.958,44)	(126.369,96)
Dotaciones a provisiones (neto)	14	(952.000,00)	77.971,05
Resultado de la actividad de explotación		2.833.906,45	2.643.515,63
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1	10.317.932,47	122.078,80
Otros ingresos		-	-
Otros gastos		-	-
Resultado antes de impuestos		13.151.838,92	2.765.594,43
Impuesto sobre beneficios	19	-	-
Resultado del ejercicio		13.151.838,92	2.765.594,43

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

	<u>2012</u>
Resultado del ejercicio	<u>13.151.838,92</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>13.151.838,92</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas Legal	Reservas voluntaria	Reservas Especiales	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24.881.840,84	38.395.276,71	736.880,00	-	4.385.310,35	(10.114.402,78)	2.765.594,43	61.050.499,55
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	24.881.840,84	38.395.276,71	736.880,00	-	4.385.310,35	(10.114.402,78)	2.765.594,43	61.050.499,55
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	13.151.838,92	13.151.838,92
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	276.559,44	-	2.402.132,25	86.902,74	(2.765.594,43)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>24.881.840,84</u>	<u>38.395.276,71</u>	<u>1.013.439,44</u>	<u>-</u>	<u>6.787.442,60</u>	<u>(10.027.500,04)</u>	<u>13.151.838,92</u>	<u>74.202.338,47</u>

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

	2011
Resultado del ejercicio	2.765.594,43
Total de ingresos y gastos del ejercicio	2.765.594,43

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas voluntaria	Reservas especiales	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	24.881.840,84	39.118.310,45	532.941,38	315.966,52	2.967.181,48	(10.114.402,78)	783.067,23	58.484.905,12
Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	24.881.840,84	39.118.310,45	532.941,38	315.966,52	2.967.181,48	(10.114.402,78)	783.067,23	58.484.905,12
Reparto de la prima de emisión	-	(200.000,00)	-	-	-	-	-	(200.000,00)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.765.594,43	2.765.594,43
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(523.033,74)	203.938,62	(315.966,52)	1.418.128,87	-	(783.067,23)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24.881.840,84	38.395.276,71	736.880,00	-	4.385.310,35	(10.114.402,78)	2.765.594,43	61.050.499,55

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

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estados de Flujos de Efectivos correspondientes a los ejercicios anuales terminado a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.12	31.12.11
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio	13.151.838,92	2.765.594,43
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de Explotación		
Amortización (+)	89.958,44	126.369,96
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	952.000,00	(77.971,05)
Otras partidas (+/-)	-	(523.331,43)
	<u>1.041.958,44</u>	<u>(474.932,52)</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>14.193.797,36</u>	<u>2.290.661,91</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	11.738.816,59	(11.223.235,60)
Cartera de negociación (+/-)	949.396,87	1.992.145,52
Otros activos de explotación (+/-)	17.525.830,39	6.505.437,34
	<u>30.214.043,85</u>	<u>(2.725.652,74)</u>
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(13.059.166,60)	(2.321.511,43)
Otros pasivos de explotación	2.584.985,90	(572.030,64)
	<u>(10.474.180,70)</u>	<u>(2.893.542,07)</u>
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	<u><u>33.933.660,51</u></u>	<u><u>(3.328.532,90)</u></u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos (-)	-	(730.090,52)
Participaciones	-	(628.169,10)
Activos intangibles	(17.261,52)	(60.581,22)
Activos materiales	(38.902,56)	(41.340,20)
Cobros (+)	-	99.687,98
Activos materiales	-	99.687,98
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	<u><u>(56.164,08)</u></u>	<u><u>(630.402,54)</u></u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	(200.000,00)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Financiación	<u><u>-</u></u>	<u><u>(200.000,00)</u></u>
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u><u>(33.877.496,43)</u></u>	<u><u>(4.158.935,44)</u></u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.621.074,65	14.780.010,09
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	44.498.571,08	10.621.074,65

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

Espirito Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 22 de febrero de 1989 bajo la denominación de Gescapital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., habiendo modificado dicha denominación por la actual el 27 de diciembre de 2001.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 16 (d)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC, que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

La Sociedad fue inscrita con el número 113 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 31 de mayo de 1989.

El domicilio social está fijado en Madrid, en la calle Serrano, 88.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de 120 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 1.781.704.157,48 euros (136 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 2.038.093.278,90 euros al 31 de diciembre de 2011) (nota 17).

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Accionista Único de la Sociedad acordó en Junta General Extraordinaria la ampliación del objeto social de la entidad, la modificación de los estatutos sociales y la adhesión al Fondo de Garantía de Inversiones, según permite la nueva normativa aplicable a sociedades gestoras, la cual permite realizar las actividades descritas a continuación:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- Administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo.
- Asesoramiento sobre inversiones.
- Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, directamente o mediante agentes o apoderados.

Este acuerdo fue elevado a público con fecha 19 de enero de 2006.

La Sociedad genera la mayor parte de sus ingresos en territorio español.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad compró a Espirito Santo Inversiones, S.A., Accionista Único de Gescapital Gestión de Patrimonios, S.A. Sociedad Unipersonal quien, a su vez, era Accionista Único de la Sociedad, el 100% del capital social de Nueva Nidarsa, S.L., propietaria a su vez del 100% del capital de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A., por un importe de 53.628.310,07 euros.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2001, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Nueva Nidarsa, S.L. y la simultánea disolución sin liquidación de esta última sociedad, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, generándose en este proceso un fondo de comercio en la Sociedad por importe de 46.507.926,27 euros (nota 10). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 se detalla la información que se requiere en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

Con fecha 30 de julio de 2004 la Sociedad adquirió las 226.290 acciones representativas del 100% del capital social de Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por un importe de 3.161.455,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2004, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004, de Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único, Espirito Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., generándose en este proceso un fondo de comercio en la Sociedad por importe de 2.062.430,20 euros (nota 10). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se detalla la información que se requiere en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

Con fecha 17 de febrero de 2005 la Sociedad adquirió las 50.000 acciones representativas del 100% del capital social de B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por un importe de 1.500.000,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de junio de 2005 se produjo la fusión de la Sociedad con B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad Absorbida) mediante la absorción de la misma por parte de la Sociedad. Esta fusión se ha realizado mediante la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y la transmisión en bloque a título universal de todos los elementos patrimoniales integrantes de su activo y pasivo a la Sociedad, y la consiguiente subrogación de ésta en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, considerando todas las operaciones realizadas por la Sociedad Absorbida, a efectos contables, por cuenta de la Sociedad a partir del día 17 de febrero de 2005. Como consecuencia de este proceso de fusión, se generó una reserva de fusión por importe de 156.177,75 euros (nota 16 (c)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 5 de agosto de 2010 se elevó a público el contrato privado de compraventa por el cual la Sociedad adquirió las 500.000 acciones representativas del 100% del capital social de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 23 de diciembre de 2010, se otorgó la Escritura de Ejecución del Contrato de Compraventa por un importe de 25.367.033,18 euros pasando la Sociedad a ser, a partir de dicho momento, el accionista único de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Se acordó que el pago de la compra sería realizado en dos veces, un primer pago se efectuó en la fecha de escritura de compra, y el segundo pago se pactó para ser realizado con fecha 23 de diciembre de 2012, incluyendo tanto el importe pendiente como los intereses devengados hasta dicha fecha de acuerdo a lo estipulado en el mencionado contrato (véase nota 13).

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad firmó con Banco Pastor, S.A. y Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C. un contrato de comercialización exclusiva de las instituciones de inversión colectiva gestionada por esta última, por un período mínimo de 7 años desde la fecha de firma del contrato, y prorrogable por 3 años adicionales de manera automática si se cumplen ciertas condiciones pactadas en el contrato. El contrato de compraventa incluye una cláusula que estipula que en el supuesto de que produjera un cambio de control en el vendedor, el comprador podría, bajo ciertos supuestos reclamar al vendedor una indemnización monetaria señalada en el mencionado contrato. Durante octubre de 2011, Banco Popular, S.A. formuló una oferta pública de adquisición de acciones y obligaciones sobre Banco Pastor, S.A. El período para aceptar la oferta fue del 20 de enero al 10 de febrero de 2012. Con fecha 15 de febrero de 2012 se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el resultado positivo de la oferta pública al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su validez pasando, por tanto, Banco Pastor, S.A. a ser controlado por esta entidad.

Con fecha 9 de marzo de 2011, se aprobó, mediante Acta de consignación de decisiones del Accionista único de la Sociedad la fusión por absorción de Gespastor, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad absorbida), por la Sociedad (Sociedad absorbente) (véase nota 3 (a)).

Con fecha 13 de abril de 2011, se firmó la escritura de fusión por absorción de la sociedad Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Sociedad Absorbida) por parte de la Sociedad (Sociedad Absorbente) con extinción por disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, adquiriendo ésta por sucesión universal los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. La fusión se ha llevado a cabo de conformidad con el proyecto común de fusión redactado y suscrito con fecha 18 de enero de 2011 por la totalidad de los consejeros de cada una de las sociedades intervinientes en la fusión. En consecuencia, la sociedad Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha quedado disuelta y extinguida, siendo la sociedad absorbente la continuadora, como subrogada, en todo lo que constituye el patrimonio, actividades y negocios de la sociedad extinguida. Dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 27 de abril de 2011.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Se ha considerado como fecha de efectos contables de la transacción, el 1 de enero de 2011.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una inversión en la sociedad absorbida por importe de 25.367.033,18 euros, correspondiente a 500.000 acciones que representaban un porcentaje de participación del 100%. El valor de la inversión fue incrementado en 641.202,28 por un ajuste al precio de la compraventa de acuerdo con lo estipulado en el Contrato de Compraventa (véase nota 8).

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio registrado eran los siguientes:

	Euros
Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26.008.235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6.313.134,75)</u>
Fondo de comercio (véase nota 10)	<u>19.695.100,71</u>

Al amparo de la previsión contenida en los artículos 49 y 52.1 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, la fusión se realizó sin aumento de capital en la Sociedad Absorbente, y sin elaborar un Informe de Experto Independiente adjudicando al socio único de la Sociedad Absorbida las acciones antiguas ya en circulación que resulten a su favor.

Debido a lo anterior se rompió el acuerdo de exclusividad que había entre Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A y Banco Pastor, S.A., por lo que se llegó a un acuerdo de resolución con fecha 1 de mayo de 2012, por el que Banco Pastor, S.A. compensaba a Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La cancelación del acuerdo ha conllevado a que la Sociedad ha dado de baja el fondo de comercio producido por la compra de Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por valor de 19.695.100,71 euros, habiendo registrado un beneficio neto por 10.317.932,47 euros recogido en el epígrafe “Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2012 serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2012.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las utilizadas en el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (notas 12 y 19), en la determinación de la inexistencia de deterioros en relación con los Fondos de Comercio (nota 10) y en la determinación de la suficiencia de provisiones (nota 14).

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

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Combinaciones de negocio

La Sociedad aplicó la Disposición Transitoria Tercera del Real Decreto 1514/2007 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2008, fecha de transición al Plan General de Contabilidad, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios y normas contables vigentes anteriormente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

La Sociedad ha realizado una operación de fusión de un negocio con una sociedad dependiente directamente.

Los elementos constitutivos del negocio adquirido, incluidos los importes diferidos en ingresos y gastos reconocidos, se han valorado por los valores existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales de la sociedad absorbida/aportante. La diferencia entre los valores aplicados a los elementos patrimoniales y el importe de la ampliación de capital y la prima de emisión, se ha reconocido como un ajuste a la prima de emisión.

Los elementos patrimoniales adquiridos, se han valorado por sus valores netos contables, es decir netos de amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro.

Se ha considerado como fecha de efectos contables de la transacción, el inicio del ejercicio.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

- Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
 - La Sociedad tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Pasivos financieros al coste amortizado: Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro

- Transferencia de activos financieros

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

- Deterioro de valor de activos financieros

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

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

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

(c) Participaciones

Las participaciones en Sociedades del Grupo se registrarán por su coste de adquisición y deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la entidad participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la entidad participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. En la determinación de ese valor, y siempre que la entidad participada participe a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(d) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

(e) Activo material

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4 a 8
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	4 a 10

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Activo intangible

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

- Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2008), representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y el valor en la fecha de adquisición de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos del negocio adquirido.

Según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el valor del fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs de la Sociedad que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios de deterioro de valor a los que se hace referencia en la nota 10. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Comercio recoge los generados en el proceso de fusión con GES-BM, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., en el proceso de fusión con Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.. Al 31 de diciembre de 2011 también recogía el Fondo de Comercio generado en el proceso de fusión con Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (nota 1).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman, en base a los estudios realizados, que el importe recuperable del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

Las principales hipótesis utilizadas para la determinación del importe recuperable mediante la proyección de los flujos de efectivo futuros, están basadas en la experiencia histórica de la Sociedad y han sido las siguientes:

- Período de proyección de los flujos de efectivo: 10 años
- Tasas de crecimiento anual:
 - Recursos medios gestionados al cierre de cada ejercicio: caída del 10% para 2013, caída del 9% para 2014, crecimientos del 8% desde el 2015 hasta el 2017 y una estabilización desde el 2018 al 2022 con un crecimiento del 5%.
 - Costes de estructura: 1% para el ejercicio 2016.
 - Rentabilidad por comisiones: 0,37%-0,49%
- Tasa de descuento: 16,30%.

- Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

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

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

(g) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(h) Fianzas

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(j) Indemnizaciones por despido

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

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha reconocido 1.760.622,07 miles de euros de créditos fiscales por la base imponible negativa pendiente de compensar, por considerar la Sociedad que es probable que obtendrá ganancias fiscales futuras suficientes contra las que poder aplicarlas (véanse notas 12 y 19).

Para poder reconocer un crédito fiscal debe ser probable que la empresa vaya a obtener beneficios fiscales que permitan compensar las citadas bases imponibles negativas en un plazo no superior al previsto en la legislación fiscal, con el límite máximo de diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio en aquellos casos en los que la legislación tributaria permita compensar en plazos superiores.

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada, junto con su Accionista Único Espirito Santo Activos Financieros, S.A. y con Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.

(l) Provisiones y otras contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 1 de marzo de 2010 la entidad Ahorrocapi, S.I.C.A.V., S.A. ha interpuesto una demanda contra la Sociedad por importe de 321.247,69 euros más intereses devengados desde el 13 de febrero de 2008, al entender los Administradores de aquélla que se ha producido una mala gestión por parte de la Sociedad en la venta de su participación en los fondos Harmony Capital LTD Fund E y Farfield Sigma LTD. Actualmente está pendiente la celebración de dicho juicio, quedando fijada para el 29 de mayo de 2013 (nota 14).

Dada la naturaleza de la reclamación, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que será probable atender la acción de reclamación de daños y perjuicios derivados de responsabilidad por incumplimiento contractual así como por los intereses y costas, habiendo registrado la Sociedad, por tanto, el pasivo correspondiente.

(m) Recurso de clientes fuera de balance

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

(n) Transacciones con partes vinculadas

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

(o) Estado de flujos de efectivo

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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

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

(p) Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados dentro de la partida Otros gastos sociales de Gastos de Personal en la cuenta de pérdidas y ganancias y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo. Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha registrado un gasto por importe de 9.683,74 y 11.754,00 euros.

Si las aportaciones se van a pagar en un periodo superior a doce meses, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(q) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos y no sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(4) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>13.151.838,92</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	1.315.183,89
Reserva por fondo de comercio	1.418.028,87
Otras reservas	<u>10.418.626,16</u>
	<u>13.151.838,92</u>

Los Administradores de la Sociedad proponen la dotación de la Reserva por fondo de comercio de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2012, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>2.765.594,43</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	276.559,44
Reserva por fondo de comercio	2.402.132,25
Otras reservas	<u>86.902,74</u>
	<u>2.765.594,43</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad proponen la dotación de la Reserva por fondo de comercio de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	1.013.439,44	736.880,00
Reserva por fondo de comercio	6.656.318,86	4.254.186,61
	<u>7.669.758,30</u>	<u>4.991.066,61</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(5) Tesorería

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	<u>9.050,13</u>	<u>20.296,31</u>

La totalidad de los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de negociación

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda		
Deuda pública cartera interior	-	496.436,44
Valores de renta fija cartera interior		
Cotizables	695.459,63	676.970,68
No cotizables		-
Valores de renta fija cartera exterior		
Cotizables	-	399.578,00
Intereses	10.189,60	21.616,58
Instrumentos de capital		
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizables	-	60.438,40
No cotizables	547,00	553,00
	<u>706.196,23</u>	<u>1.655.593,10</u>

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

a) Valores representativos de deuda

El movimiento durante el ejercicio 2012 de los activos de la cartera de negociación, excluidos intereses, ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Deuda pública	496.436,44	-	(496.436,44)	-
Cartera interior				
Cotizables	676.970,68	55.837,08	(37.348,13)	695.459,63
No cotizables	-	-	-	-
Cartera exterior				
Cotizables	399.578,00	1.397.277,00	(1.796.855,00)	-
Total	<u>1.572.985,12</u>	<u>1.453.114,08</u>	<u>(2.330.639,57)</u>	<u>695.459,63</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante el ejercicio 2011 de los activos de la cartera de negociación, excluidos intereses, ha sido el siguiente:

	31.12.10	Incorporación por Fusión (nota 1)	Euros		31.12.11
			Altas	Bajas	
Deuda pública	-	-	496.436,44	-	496.436,44
Cartera interior					
Cotizables	1.848.526,21	686.878,28	13.013,72	(1.871.447,53)	676.970,68
No cotizables	642.711,59	-	-	(642.711,59)	-
Cartera exterior					
Cotizables	399.839,00	-	-	(261,00)	399.578,00
Total	<u>2.891.076,80</u>	<u>686.878,28</u>	<u>509.450,16</u>	<u>(2.514.420,12)</u>	<u>1.572.985,12</u>

b) Instrumentos de capital

El movimiento durante el ejercicio 2012 de las acciones y participaciones ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Cartera interior				
Cotizables	60.438,40	-	(60.438,40)	-
No cotizables	553,00	547,00	(553,00)	547,00
Cartera exterior				
Cotizables	-	-	-	-
Total	60.991,40	547,00	(60.991,40)	547,00

El movimiento durante el ejercicio 2011 de las acciones y participaciones ha sido el siguiente:

	Euros				
	31.12.10	Incorporación fusión (nota 1)	Altas	Bajas	31.12.11
Cartera interior					
Cotizables	-	40.862,24	60.877,94	(41.301,78)	60.438,40
No cotizables	-	553,00	-	-	553,00
Cartera exterior					
Cotizables	-	-	1.610,00	(1.610,00)	-
Total	-	41.415,24	62.487,94	(42.911,78)	60.991,40

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La partida “Resultado de operaciones financiero neto”, de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye principalmente, los gastos netos e ingresos netos obtenidos por la valoración de los Valores representativos de deuda que ascienden a 31.876,97 y 34.630,27, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Asimismo, los intereses devengados por los mismos ascienden a 39.895,81 y 71.831,91 euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (nota 18 (b)).

(7) Inversiones Crediticias

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a plazo (nota 20 (c))	-	12.875.000,00
Ajustes por valoración (nota 20 (c))		
Intereses devengados no vencidos	-	253.295,34
Depósitos a la vista	44.489.520,95	10.600.778,34
Deudores por comisiones pendientes	1.432.635,13	1.553.116,86
Deudores empresas del grupo (nota 20 (c))	42.564,14	336.572,16
Créditos a particulares		
Otros deudores	1.848.785,33	44.816,83
	<u>47.813.505,55</u>	<u>25.663.579,53</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros, y sus vencimientos son inferiores al año.

(a) Depósitos a plazo

El movimiento durante el ejercicio 2012 de los depósitos a plazo ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Depósitos a plazo	<u>12.875.000,00</u>	<u>-</u>	<u>(12.875.000,00)</u>	<u>-</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante el ejercicio 2011 de los depósitos a plazo ha sido el siguiente:

	Euros		
	31.12.10	Altas	Bajas
Depósitos a plazo	-	12.875.000,00	-

Los depósitos a plazo tienen su vencimiento el 17 de diciembre de 2012 y devengaron en el ejercicio 2012 y 2011 un interés medio anual del 2,04%. Los ingresos obtenidos por los depósitos a plazo durante el ejercicio 2012 y 2011 ascendieron a 252.575,76 y 253.295,34 euros (nota 18 (b)).

(b) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición del saldo de la cuenta de cuentas a la vista es la siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Sabadell Atlántico, S.A.	69.123,45	107.787,52
Banco Pastor, S.A.	-	45.782,67
Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España (nota 20 (c))	44.420.397,50	10.447.208,15
	<u>44.489.520,95</u>	<u>10.600.778,34</u>

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre 2012 y 2011, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual del Euribor a 3 meses. Los ingresos obtenidos por estos importes durante el ejercicio 2012 han ascendido a 54.642,69 euros (85.807,71 euros en 2011) (véase nota 18 (b)).

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Deudores por comisiones pendientes

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Comisiones de gestión (nota 18 (c))		
Fondo de Inversión	1.062.442,76	1.217.305,44
Sociedades de Inversión de Capital Variable	344.293,81	318.728,38
Comisión de administración (nota 18 (c))		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3.691,25	17.083,04
Fondos de Pensiones	22.207,31	-
	<u>1.432.635,13</u>	<u>1.553.116,86</u>

(d) Créditos a particulares

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición de este saldo es la siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudores por retenciones del IS por		
Retenciones y pagos a cuenta (nota 20 (c))	1.813.761,79	-
Otros créditos a particulares	35.023,54	44.816,83
	<u>1.848.785,33</u>	<u>44.816,83</u>

Deudores por retenciones del IS por la Consolidación Fiscal recoge el saldo como “cuantía mínima” correspondiente a los pagos fraccionados del IS (modalidad Art. 45.3 del TRLIS) del sujeto pasivo por reconocer un importe neto de la cifra de negocios superior a 20 millones de euros.

(8) Participaciones

La composición y el movimiento de las diferentes partidas de este epígrafe, al cierre del ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2011 fue el siguiente:

	Euros			
	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11
Participaciones en empresas del grupo:				
Gespastor, S.G.I.I.C., S.A.	25.367.033,18	641.202,28	(26.008.235,46)	-
	(nota 1)	(nota 1)		

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad adquirió las 500.000 acciones correspondientes al 100% del capital social de Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (véase nota 1).

Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se encontraba domiciliada en Madrid y tenía por actividad principal la administración y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, no cotizaba en bolsa, y era auditada por PricewaterhouseCoopers, S.L.

Con fecha 13 de abril de 2011, se firmó la escritura de fusión por absorción de la sociedad Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Sociedad Absorbida) por parte de la Sociedad (Sociedad Absorbente) con extinción por disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, adquiriendo ésta por sucesión universal los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. (véase nota 1).

(9) Activo Material

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

Euros							
	31.12.10	Incorporación por fusión (nota 1)	Altas	Bajas	31.12.11	Altas	31.12.12
Coste							
Equipos informáticos	887.261,31	2.228,53	39.429,42	(2.228,53)	926.690,73	7.085,89	933.776,62
Maquinaria	19.332,27	-	1.616,60	-	20.948,87	-	20.948,87
Instalaciones técnicas	59.334,00	-	-	-	59.334,00	-	59.334,00
Otras instalaciones	43.385,23	-	-	-	43.385,23	26.384,95	69.770,18
Inversiones inmobiliarias	-	99.687,98	-	(99.687,98)	-	-	-
Mobiliario	25.171,47	-	294,18	-	25.465,65	5.431,72	30.897,37
	1.034.484,28	101.916,51	41.340,20	(101.916,51)	1.075.824,48	38.902,56	1.114.727,04
Amortización acumulada							
Equipos informáticos	(790.615,98)	-	(37.273,77)	2.228,53	(825.661,22)	(30.858,54)	(856.519,76)
Maquinaria	(14.953,12)	-	(1.094,79)	-	(16.047,91)	(1.134,22)	(17.182,13)
Instalaciones técnicas	(6.453,58)	-	(5.933,40)	-	(12.386,98)	(5.933,40)	(18.320,38)
Otras instalaciones	(37.539,31)	-	(1.900,90)	-	(39.440,21)	(3.096,44)	(42.536,65)
Mobiliario	(21.578,24)	-	(2.477,59)	-	(24.055,83)	(1.241,96)	(25.297,79)
	(871.140,23)	-	(48.680,45)	2.228,53	(917.592,15)	(42.264,56)	(959.856,71)
Valor neto	163.344,05	101.916,51	(7.340,25)	(99.687,98)	158.232,33	(3.362,00)	154.870,33

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 746.625,67 y 724.688,35 euros, respectivamente.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene activos materiales, de uso propio, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas, ni tiene activo material de uso propio que se encuentre fuera de servicio de manera temporal, ni se ha reconocido o revertido importe ninguno por deterioro de valor de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

Con fecha 6 de mayo de 2011 se vendió un inmueble de la Sociedad, habiéndose generado unos beneficios que ascienden a 140.312,02 euros y que se encuentran registrados en la cuenta Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta. Durante el ejercicio 2012 no se han producido bajas en el activo material.

(10) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible a 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

	Euros			
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Coste				
Fondo de comercio	48.042.644,91	-	(19.682.067,53)	28.360.577,38
Otro inmovilizado intangible	74.487,17	-	-	74.487,17
Aplicaciones informáticas	1.204.254,04	17.261,52	-	1.221.515,56
	49.321.386,12	17.261,52	(19.682.067,53)	29.656.580,11
Amortización Acumulada				
Otro inmovilizado intangible	(74.487,17)	-	-	(74.487,17)
Aplicaciones informáticas	(1.097.290,33)	(47.693,88)	-	(1.144.984,21)
	(1.171.777,50)	(47.693,88)	-	(1.219.471,38)
Valor neto	48.149.608,62	(30.432,36)	(19.682.067,53)	28.437.108,73

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento del activo intangible a 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

	Euros				
	31.12.10	Incorp. fusión	Altas	Bajas	31.12.11
Coste					
Fondo de comercio	28.360.577,38	-	19.695.100,71	(13.033,18)	48.042.644,91
Otro inmovilizado intangible	74.487,17	-	-	-	74.487,17
Aplicaciones informáticas	1.143.672,82	17.107,41	60.581,22	(17.107,41)	1.204.254,04
	29.578.737,37	17.107,41	19.755.681,93	(30.140,59)	49.321.386,12
Amortización Acumulada					
Otro inmovilizado intangible	(73.519,78)	-	(967,39)	-	(74.487,17)
Aplicaciones informáticas	(1.037.675,62)	-	(76.722,12)	17.107,41	(1.097.290,33)
	(1.111.195,40)	-	(77.689,51)	17.107,41	(1.171.777,50)
Valor neto	28.467.541,97	17.107,41	19.677.992,42	(13.033,18)	48.149.608,62

El activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 1.135.391,17 y 955.676,95 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados.

La Sociedad no ha registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2012 y 2011 por la venta de activos intangibles.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2012 y 2011 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

Tal como se indica en la nota 3 (d), según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el valor del fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los fondos de comercio de fusión al 1 de enero de 2008, es como sigue:

	Euros		
	Coste (nota 1)	Amortización acumulada	Valor neto
Fondo de comercio generado en la fusión con:			
GES-BM, S.G.I.I.C, S.A. y Nueva Nidarsa, S.L.	46.507.926,27	(19.797.293,02)	26.710.633,25
Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	2.062.430,20	(412.486,07)	1.649.944,13
	<u>48.570.356,47</u>	<u>(20.209.779,09)</u>	<u>28.360.577,38</u>

El fondo de comercio generado en la fusión con GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., se calculó sobre la base de los valores patrimoniales de las sociedades que cedieron globalmente sus activos y pasivos a la Sociedad al 1 de enero de 2001 (nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	Euros
Cancelación de la inversión	
Coste de la participación	53.628.310,07
Patrimonio de Nueva Nidarsa, S.L. al 1 de enero de 2001	(7.106.002,99)
Otros	<u>(14.380,81)</u>
Fondo de comercio de fusión (nota 1)	<u>46.507.926,27</u>

El fondo de comercio generado en la fusión con Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. se calculó sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 1 de enero de 2004, fecha de efectos contables de la fusión (nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	Euros
Cancelación de la inversión	
Coste de la participación (nota 1)	3.162.513,82
Patrimonio de Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	<u>(1.100.083,62)</u>
Fondo de comercio de fusión (nota 1)	<u>2.062.430,20</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, Fondo de Comercio al 31 de diciembre de 2011 incluye el generado en la fusión con Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en el ejercicio 2011 (véase nota 1). El valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Euros
Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26.008.235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6.313.134,75)</u>
Fondo de comercio (véase nota 1)	<u><u>19.695.100,71</u></u>

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado (véase nota 3 (f)). Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han registrado deterioros en los fondos de comercio.

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso sito en C/ Serrano, número 88(Madrid)	1 de agosto de 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 18 (e))	<u>230.581,27</u>	<u>347.650,43</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance de situación “Resto de activos” un importe de 46.451,13 euros al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 15).

(12) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas				
Gastos de ampliación de capital	-	6.698,96	-	6.698,96
Gastos de establecimiento	-	4.038,48	-	4.038,48
Activo diferido diferencias temporales	-	521.837,57	-	97.530,03
Crédito por pérdidas a compensar	-	1.760.622,07	-	-
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	5.108,53	-	6,64	-
	<u>5.108,53</u>	<u>2.293.197,08</u>	<u>6,64</u>	<u>108.267,47</u>
		(nota 19)		(nota 19)
Pasivos Fiscales				
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	2.067.221,71	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	2.576,48	-	2.576,48
	<u>2.067.221,71</u>	<u>2.576,48</u>	<u>-</u>	<u>2.576,48</u>

El activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 10.737,44 euros, corresponde al efecto impositivo proveniente de la eliminación de los gastos de establecimiento y de aumento de capital derivado de la aplicación de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar (nota 18 (c))	683.578,83	1.029.785,43
Otros acreedores (nota 20 (c))	436.000,00	12.875.000,00
Ajustes por valoración (véase nota 18 (b))		
Intereses devengados no vencidos	-	273.960,00
	<u>1.119.578,83</u>	<u>14.178.745,43</u>

Otros acreedores incluye a 31 de diciembre de 2012 el saldo pendiente de pago por los servicios prestados por Espíritu Santo Vanguarda, S.L. (al 31 de diciembre de 2011 se registraba un saldo pendiente de pago por la operación de compra de Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C., S.A.). Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, Ajustes por valoración, incluía los intereses devengados no vencidos pendientes de pago (véase nota 1).

Comisiones a pagar incluye al 31 de diciembre de 2012 comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, pendientes de pago a Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España y a Banco Espirito Santo de Inversión, S.A., Sucursal en España por importe de 354.088,32 y 40.483,66 euros, respectivamente (357.686,64 y 18.000,00 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2011) (nota 20 (c)).

La totalidad de los importes de este epígrafe se encuentran denominados en euros, y sus vencimientos son inferiores al año.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Provisiones

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-
Incorporación por fusión (nota 1)	300.000,00
Bajas	(222.028,95)
Recuperaciones	(77.971,05)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-
Altas	952.000,00
	<u>952.000,00</u>

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado 452.000,00 euros de provisión por indemnizaciones como consecuencia de un proceso de reestructuración comenzado en 2007, por el cual la Sociedad ha acordado con determinados empleados su prejubilación o baja incentivada.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se dotaron 400.000,00 euros de provisión debido a la demanda interpuesta por Ahorrocapital, S.I.C.A.V., S.A (Véase nota 3 (I)).

Durante el ejercicio 2011 se incorporaron 300.000,00 euros de provisión por indemnizaciones como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo a causa de la fusión (nota 1). Este epígrafe del balance de situación correspondía, al 31 de diciembre de 2009, a una provisión constituida por la Sociedad por importe de 150.717,25 euros, consecuencia de un proceso de reestructuración comenzado en 2007, por el cual la Sociedad ha acordado con determinados empleados su prejubilación o baja incentivada.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Resto de activos y pasivos

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

		Euros	
		31.12.12	31.12.11
<u>Resto de activos</u>			
Fianzas a largo plazo (nota 11)		46.451,13	46.451,13
Remuneraciones pagadas por anticipado		10.281,25	51.839,65
Periodificaciones		97.943,18	112.397,36
		<u>154.675,56</u>	<u>210.688,14</u>
		Euros	
		31.12.12	31.12.11
<u>Resto de pasivos</u>			
Periodificaciones		746.492,30	389.694,68
Administraciones Públicas:			
I.R.P.F.		462.456,54	309.172,33
Seguridad Social		21.047,81	35.583,67
		<u>1.229.996,65</u>	<u>734.450,68</u>

Periodificaciones del pasivo incluye a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 211.800,00 y 148.450,00 euros, respectivamente, correspondientes al bonus devengado en dichos ejercicios pendiente de pago y contabilizado como gastos de personal.

Administraciones Públicas, I.R.P.F. recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, así como las retenciones efectuadas por los reembolsos de participaciones de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

La totalidad de los saldos de estos epígrafes se encuentran denominados en euros, y excepto por las Fianzas a largo plazo, sus vencimientos son inferiores al año.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital de la Sociedad está representado por 4.139.990 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Espirito Santo Activos Financieros, S.A., cumpliendo la Sociedad con los requisitos establecidos en la legislación vigente en lo que se refiere a sociedades unipersonales.

En virtud de lo acordado por el Accionista Único, Espirito Santo Activos Financieros, S.A., en acta de fecha 17 de diciembre de 2010, la Sociedad ha ampliado su capital social en 14.999.999,86 euros mediante la emisión, a la par, de 2.495.790 acciones, nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una, con los mismos derechos políticos y económicos de las ya emitida y que fueron suscritas y desembolsadas por Espirito Santo Activos Financieros, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene contratos suscritos con el Accionista Único.

(b) Prima de emisión

Con fecha 30 de junio de 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó la devolución al Accionista Único de parte de la prima de emisión de acciones por importe de 200.000,00 euros. La prima de emisión es de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

(c) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Reservas especiales

Reserva de fusión

Reserva de fusión incluye la reserva generada en la fusión con B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por importe de 156.177,75 euros que se ha calculado sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 17 de febrero de 2005, fecha de efectos contables de la fusión (véase nota 1).

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

(iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

(d) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva (modificado por el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el Real Decreto 215/2008, de 15 de febrero, por el que se modifica el artículo 59 del Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y entidades de capital riesgo, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluida la gestión por delegación, en tanto no exceda de 60.000.000 euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Un 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC de IIC de Inversión libre o instituciones extranjeras similares.

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Al cierre del ejercicio 2011 se encontraba vigente el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que establecía lo siguiente:

1. En una proporción del cinco por 1.000 del valor efectivo del patrimonio de las IIC que gestionen en tanto este no exceda de 60.000.000 euros; del tres por 1.000, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del dos por 1.000, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del uno por 1.000, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,5 por 1.000, sobre el exceso de esta última cantidad.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refiere el párrafo anterior, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

2. En un cinco por 1.000 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

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

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

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

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto y los presentados en 2011 una vez auditadas las correspondientes cuentas anuales:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Recursos propios		
Capital Escriturado	24.881.840,84	24.881.840,84
Reservas	7.800.882,04	5.122.190,35
Primas de emisión	38.395.276,71	38.395.276,71
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(10.027.500,04)	(10.114.402,78)
Activos intangibles	(28.437.108,73)	(48.149.608,62)
	<u>32.613.390,82</u>	<u>10.135.296,50</u>
	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Recursos exigibles (el mayor de):		
Por patrimonio gestionado	773.830,58	5.087.879,53
25% de gastos de estructura	1.284.099,71	1.103.788,83
	<u> </u>	<u> </u>
Total superávit	<u>31.329.291,11</u>	<u>5.047.416,97</u>

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

(17) Recursos de Clientes Fuera de Balance

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Carteras gestionadas		
Fondos de Inversión	1.337.138.989,62	1.518.188.161,17
Sociedades de Inversión de Capital Variable	444.565.167,86	519.905.117,73
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>1.781.704.157,48</u>	<u>2.038.093.278,90</u>
	(Nota 1)	(Nota 1)

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 se encuentra detallado en el Anexo I adjunto.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1 y 17).

(b) Intereses y rendimientos asimilados

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

	Euros	
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Intermediarios financieros		
Valores representativos de deuda (nota 6)	39.895,81	71.831,91
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	54.642,69	85.807,71
Depósitos a plazo (nota 7 (a))	252.575,76	253.295,34
Otros intereses	-	6,86
	<u>347.114,26</u>	<u>410.941,82</u>
 <u>Intereses y cargas asimilados</u>		
Intereses	(195.702,00)	(273.960,00)
Otros intereses (nota 20 (c))	(2.205,77)	(7.106,42)
	<u>(197.907,77)</u>	<u>(281.066,42)</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas y pagadas

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Ingresos</u>		
Comisiones de gestión, suscripción y reembolsos de IIC		
Fondos de Inversión	14.120.521,11	16.341.180,35
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.752.283,11	3.229.273,20
Comisiones de administración de IIC		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	40.702,91	104.040,38
Otras comisiones	73.425,54	36.686,98
	<u>16.986.932,67</u>	<u>19.711.180,91</u>
<u>Gastos</u>		
Comisiones de gestión de patrimonios de IIC retrocedidas		
Fondos de Inversión	6.700.989,42	10.597.185,54
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.219.708,14	1.583.112,63
	<u>7.920.697,56</u>	<u>12.180.298,17</u>

- Comisiones percibidas:

Este epígrafe recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y administración de las instituciones que tiene asignadas (véase nota 1).

La comisión de gestión se calcula diariamente aplicando un tipo de comisión fija anual sobre el valor patrimonial y una variable sobre el resultado de cada institución de inversión colectiva gestionada, y se cobran mensualmente y trimestralmente, en cuanto a la comisión de gestión fija y anualmente, en cuanto a la comisión de gestión variable. El tipo de comisión fijo oscila entre el 0,15% y el 2,25% del valor patrimonial, y el variable se sitúa entre el 2% y el 10% del resultado de la institución.

Un detalle, por instituciones, de las comisiones devengadas en los ejercicios 2012 y 2011, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre de este ejercicio y del patrimonio gestionado a dicha fecha, se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de cuentas anuales.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Las comisiones devengadas incluyen comisiones de suscripciones y de reembolso.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe pendiente de cobro por comisiones de gestión y administración asciende a 1.432.635,13 y 1.553.116,86 euros, respectivamente (nota 7 (c)). Dichos importes se liquidaron en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

- Comisiones pagadas

Este epígrafe recoge las comisiones pagadas por la comercialización de los fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable, que tiene asignados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe pendiente de pago por estas comisiones asciende a 683.578,83 y 1.029.785,43 euros, respectivamente (nota 13). Dichos importes se liquidaron en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Sueldos y salarios	1.356.085,64	1.993.571,68
Indemnizaciones por despidos	178.061,02	233.444,49
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	214.494,20	407.861,70
Otros gastos sociales	241.617,21	263.289,29
	<u>1.990.258,07</u>	<u>2.898.167,16</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos para el ejercicio 2012 es como sigue:

	Media Anual	Final de ejercicio		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	2	5
Técnicos	11	3	7	10
Administrativos	3	1	2	3
	<u>19</u>	<u>7</u>	<u>11</u>	<u>18</u>

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos para el ejercicio 2011 es como sigue:

	Media Anual	Final de ejercicio		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	4	3	7
Técnicos	8	3	4	7
Administrativos	22	6	15	21
	<u>37</u>	<u>13</u>	<u>22</u>	<u>35</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Inmuebles e instalaciones (nota 11)	230.581,27	347.650,43
Reparación y conservación	140.332,48	9.560,87
Suministros	595.197,96	735.756,48
Transportes	33.328,71	80.900,38
Publicidad y representación	121.938,00	88.427,98
Servicios profesionales independientes	1.046.454,91	432.732,43
Servicios bancarios y similares	44,35	118,66
Otros gastos	1.144.092,56	251.322,24
Tributos	5.471,43	89.576,70
	<u>3.317.441,67</u>	<u>2.036.046,17</u>

Otros gastos incluye a 31 de diciembre de 2012 el saldo devengado por los servicios prestados por Espíritu Santo Vanguarda, S.L.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Situación Fiscal

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

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2012 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales y del presentado para el ejercicio 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	13.151.838,92	2.765.594,43
Diferencias temporales	1.414.358,46	(2.063.994,48)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(7.283.098,69)	(701.599,95)
Base imponible fiscal	7.283.098,69	-
Cuota 30%	2.184.929,61	-
Retenciones y pagos a cuenta	(117.707,90)	-
Impuesto de Sociedades a pagar (nota 12)	2.067.221,71	-

El gasto/ (ingreso) por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2012 y 2011 se calcula como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Base contable del impuesto	5.868.740,23	-
Base contable al 30%	1.760.622,07	-
Activación de bases imponibles negativas pendientes de compensar (nota 12)	(1.760.622,07)	-
Impuesto Sobre Beneficio	-	-

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de los Activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

- 31 de diciembre de 2012

	31.12.11	Euros Altas	31.12.12
Activos diferidos por crédito fiscal	-	1.760.622,07	1.760.622,07
Activos diferidos por diferencias temporales	97.530,03	424.307,54	521.837,57
Otros Activos por impuestos diferidos	10.737,44	-	10.737,44
	<u>108.267,47</u>	<u>2.184.929,61</u> (nota 12)	<u>2.293.197,08</u> (nota 12)

- 31 de diciembre de 2011

	31.12.10	Euros Altas	31.12.11
Activos diferidos por crédito fiscal	-	-	-
Activos diferidos por diferencias temporales	-	97.530,03	97.530,03
Otros Activos por impuestos diferidos	10.737,44	-	10.737,44
	<u>10.737,44</u>	<u>97.530,03</u> (nota 12)	<u>108.267,47</u> (nota 12)

Durante el ejercicio 2011 se incorporaron 97.530,03 euros de activos diferidos provenientes de la fusión con Gespastor, S.G.I.I.C., S.A.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones.

El Real Decreto-Ley 9/2011 y Real Decreto-Ley 20/2012, establece que, para los sujetos pasivos cuyo volumen de operaciones haya superado la cantidad de 6.010.121,04 euros durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2012 ó 2013, la compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos veinte millones de euros pero inferior a sesenta millones de euros; y al 25% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2011, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Euros
2003	2021	361.071,27
2004	2022	3.482.212,29
2005	2023	1.442.464,59
2010	2028	693.271,80
		<u>5.979.019,95</u>

(20) Partes Vinculadas

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

La remuneración devengada por el personal de Alta Dirección de la Sociedad, a la vez miembro del Consejo de Administración, correspondiente al ejercicio 2012 ha sido de 196.066 euros (207.556 euros durante el ejercicio 2011).

Asimismo, la remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración asciende igualmente a 196.066 euros (207.556 euros durante el ejercicio 2011).

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

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

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

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

(b) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculados a los mismos en otras sociedades

Los Administradores de Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y las personas vinculadas a los mismos no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, son los siguientes:

Titular	Sociedad Participada	% Participación	Funciones
Fernando Fonseca Cristino Coelho	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Presidente
	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Presidente
Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Vocal
	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Vocal
Enrique Cabanas Berdices	Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Secretario Consejero
	Espirito Santo Activos Financieros, S.A.	-	Secretario Consejero
	Participación en 49 S.I.C.A.V.'s	Ninguna supera el 0,01%	-

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y transacciones realizadas por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 con entidades del Grupo Banco Espirito Santo, son los siguientes:

• 31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreeador
Balance de situación		
Resto de activos - Fianzas	42.528,77	-
Otros deudores (nota 7 (d))	1.813.761,79	-
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	44.420.397,50	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	42.564,14	-
Deudas con intermediarios financieros (nota 13)	-	830.571,98
	<u>46.276.688,06</u>	<u>830.571,98</u>
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos financieros por intereses (nota 7 (b))	-	54.070,35
Comisiones de comercialización	4.203.339,62	-
Servicios exteriores	1.252.116,69	-
Intereses y cargas asimiladas (nota 18 (b))	2.205,77	-
	<u>5.457.662,08</u>	<u>54.070,35</u>

• 31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreeador
Balance de situación		
Resto de activos - Fianzas	42.528,77	-
Otros deudores	37.400,36	-
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 (b))	10.447.208,15	-
Depósitos a plazo (nota 7 (a))	12.875.000,00	-
Ajustes por valoración (nota 7 (a))		
Intereses devengados no vencidos	253.295,33	-
Deudores empresas del grupo (nota 7)	336.572,16	-
Deudas con intermediarios financieros (nota 13)	-	375.686,64
	<u>23.992.004,77</u>	<u>375.686,64</u>

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

Cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos financieros por intereses (nota 7 (b))	-	81.864,33
Comisiones de comercialización	4.645.614,31	-
Servicios exteriores	451.525,51	-
Intereses y cargas asimiladas (nota 18 (b))	7.106,42	-
	<u>5.104.246,24</u>	<u>81.864,33</u>

(21) Información Medioambiental

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

(22) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 28.000,00 euros (35.000,00 euros en el ejercicio 2011), con independencia del momento de su facturación.

(23) Servicio de Atención al Cliente

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas durante el ejercicio 2012, todas ellas aceptadas y respondidas fue de 1. Esta queja y reclamación fue resuelta de forma favorable para la Sociedad.

Durante el ejercicio 2011 no se recibieron quejas ni reclamaciones.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Política y Gestión de Riesgos

La cartera de la Sociedad no está prácticamente expuesta a los diversos riesgos financieros que pudieran presentarse: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés.

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al que está expuesta indirectamente se debe a la variabilidad de los ingresos provenientes de las IIC gestionadas y administradas. Estos ingresos están estrechamente relacionados con la evolución de los mercados, y en este sentido, presenta un alto riesgo de mercado.

- Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no se encuentra expuesta directamente a riesgo de tipo de cambio. Podría estar algo expuesta indirectamente a través del riesgo de tipo de cambio que soporten las IIC gestionadas y administradas.

- Riesgo de crédito

Las principales posiciones de la Sociedad son en renta fija, en cuentas corrientes a la vista principalmente en empresas del grupo y en depósitos a plazo en empresas del grupo, por lo que el riesgo de crédito no es significativo.

El seguimiento del rating de las emisiones mantenidas en cartera y de emisores/contrapartidas, se realiza en base a la información proporcionada por las agencias de calificación más reconocidas del mercado (Standard & Poor's y Moody's).

- Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora gestiona de forma prudente el riesgo de liquidez, intentando en todo momento mantener el suficiente efectivo en cuenta corriente, depósitos y/o Deuda Pública Española.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad invierte fundamentalmente en depósitos hasta un año y cuentas corrientes a la vista, lo que minimiza el riesgo de tipo de interés y valor razonable.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante 2012 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles)	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	6.810	100
Resto	-	-
Total de pagos en el ejercicio	6.810	100
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante 2011 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles)	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	12.400	100
Resto	-	-
Total de pagos en el ejercicio	12.400	100
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	5.267.356,82	26.781,43
Ahorroactivo, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.568,86
Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.604,92
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.928.603,00	14.190,49
Alquite Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.187.598,19	15.801,16
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.359.769,50	17.555,09
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.515.452,55	45.382,90
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.256.268,32	10.015,40
Arcabi 3000, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.652,22
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	21.761.168,03	194.666,61
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	2.504.554,80	39.894,65
Global Sagos, S.I.C.A.V., S.A.	5.116.370,70	4.019,17
B.I. Premiere, S.I.C.A.V., S.A.	-	35.042,56
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	2.755.470,69	53.284,29
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.224.784,25	18.437,07
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	8.717.619,14	21.577,64
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	11.991.866,06	53.859,51
Bourdet, S.I.C.A.V., S.A.	6.678.639,86	32.371,58
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.283.160,42	16.804,06
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	4.199.286,89	24.268,76
Cartera de Inversiones Invergal, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.156,61
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.617.173,05	20.162,73
Cibran Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	29.045.203,96	28.806,22
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.803.995,56	18.908,90
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	3.191.208,25	17.980,28
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.039.220,33	13.840,83
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.193.283,18	25.648,53
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	3.609.487,95	35.676,18
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	11.508.662,14	40.633,95
Durbana I, S.I.C.A.V., S.A.	-	4.630,44
(Suma y sigue)	145.756.203,64	848.223,04

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	145.756.203,64	848.223,04
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	1.985.051,63	25.010,89
Spectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3.322.545,01	59.150,21
Estudios Financieros de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	-	45.323,69
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	2.630.941,21	15.893,68
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.764.701,19	22.671,32
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	4.740.310,52	18.594,65
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	10.792.904,80	38.408,21
Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.915,70
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.409.213,45	24.927,44
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	5.605.143,49	39.045,74
Hispalis Inversión XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1.493.117,45	8.437,76
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	3.958.986,54	21.290,50
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	5.745.909,80	112.445,06
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	2.482.843,73	18.388,42
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	16.572.584,27	46.229,04
Inverlan, 2000 S.I.C.A.V., S.A.	2.446.219,30	11.779,06
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	15.890.974,33	40.051,57
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	5.547.921,39	26.805,61
Inversiones Cresa 3, S.I.C.A.V., S.A.	3.620.982,95	20.036,08
Inversiones Cresa II, S.I.C.A.V., S.A.	4.636.471,58	25.609,51
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	2.820.643,19	13.717,54
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	24.175.694,88	59.935,32
Inversiones Lota, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.471,18
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	2.044.115,57	9.882,47
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	6.755.348,84	116.660,27
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	14.951.014,47	97.770,02
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.451.302,00	14.213,81
(Suma y sigue)	299.601.145,23	1.785.887,79

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	299.601.145,23	1.785.887,79
Julyra, S.I.C.A.V., S.A.	-	21.808,28
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	5.570.702,35	26.304,15
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	4.154.276,52	64.535,16
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	4.449.114,96	29.377,99
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	9.032.872,43	17.042,26
Moterfin, S.I.C.A.V., S.A.	-	80.091,16
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	25.600.466,71	148.626,09
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	2.242.406,70	38.005,78
Múltiplo Gestión Global de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.539,19
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2.450.509,91	11.620,51
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8.227.224,36	20.146,84
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	11.545.765,13	45.240,71
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.295.766,41	15.229,78
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	4.003.274,78	19.643,90
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	2.928.382,99	11.039,95
Seviar 39 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.670,58
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	11.106.855,52	39.901,62
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.945.132,46	19.772,31
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.329.764,95	17.203,97
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.674.168,16	55.471,76
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	2.519.777,21	14.767,38
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	9.852.445,57	92.283,56
Titulos Alcala, S.I.C.A.V., S.A.	6.159.942,81	50.751,56
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	2.920.285,12	23.970,84
Tuliacan, S.I.C.A.V., S.A.	6.145.257,79	19.171,16
Udalaitz, S.I.C.A.V., S.A.	-	2.652,95
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.178.347,39	17.930,64
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.801.022,39	23.892,13
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2.397.366,71	11.346,72
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.432.893,30	18.356,39
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	444.565.167,86	2.752.283,11

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Plusinversión, SICAV, S.A.	-	6.961,42
Intervallor, SICAV, S.A.	-	28.677,12
Uptrend Investment, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.227,72
Inverlán, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.836,65
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION ADMINISTRADAS	-	40.702,91
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	444.565.167,86	2.792.986,02

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Arte Financiero, F.I.	5.493.817,63	79.082,49
Boreas Global, F.I.	-	42.179,53
Cartera Universal, F.I.	3.626.463,32	42.445,44
ESAF Capital Plus, F.I.	173.022.808,39	998.668,60
Fortunity Valores Reales, F.I.	412.814,90	3.689,61
E.S. Eurobonos, F.I.	-	9.722,07
ESAF Fonddepósito V, F.I.	45.655.099,37	355.580,04
ESAF Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	50.820.864,01	410.603,83
ESAF Garantizado Europa, F.I.	5.669.835,97	38.122,04
ESAF Patrimonio, F.I.	74.659.582,11	506.527,41
ESAF 10, F.I.	111.561.815,98	1.493.183,92
ESAF 70, F.I.	25.107.300,76	455.457,40
ESAF Bolsa Europa Selección, F.I.	7.918.809,61	136.485,93
ESAF Bolsa Selección, F.I.	21.261.329,20	413.801,35
ESAF Bolsa USA Selección, F.I.	9.399.912,54	178.328,50
ESAF Deuda Pública Largo, F.I.	-	2.246,27
ESAF Fonddepósito 2013, F.I.	48.312.571,92	320.822,05
ESAF Fonddepósito IV, F.I.	51.955.702,25	393.992,02
ESAF Garantía Bolsa, F.I.	3.414.173,19	34.125,43
ESAF Garantizado 5 Estrellas, F.I.	23.160.038,27	320.876,13
ESAF Garantizado Bolsa Española 4, F.I.	-	144.409,92
ESAF Garantizado Bolsa Europea 2, F.I.	38.942.156,99	492.659,58
ESAF Garantizado Bolsa Europea 3, F.I.	45.059.665,05	661.639,52
(Suma y sigue)	745.454.761,46	7.534.649,08

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Patrimonio Gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	745.454.761,46	7.534.649,08
ESAF Garantizado Bolsa Europea 4, F.I.	30.368.056,91	372.841,97
Garantizado Protección II, F.I.	17.037.158,78	416.953,11
ESAF Garantizado Oro, F.I.	65.149.826,23	781.463,06
ESAF Garantizado Rentabilidad Segura 2, F.I.	-	28.150,78
ESAF Global Flexible 0-100, F.I.	25.978.360,41	413.825,87
ESAF Global Flexible 0-50, F.I.	10.185.147,27	130.596,31
ESAF Global Solidario, F.I.	4.020.544,20	69.233,77
ESAF Pharmafund, F.I.	3.764.132,73	80.633,18
ESAF Premium Bolsa, F.I.	4.850.037,03	111.419,74
ESAF Premium, F.I.	5.488.157,32	46.153,69
ESAF Solidez Garantizado II, F.I.	23.090.548,35	171.549,04
ESAF Rendimiento Fijo Garantizado, F.I.	72.063.923,27	657.376,71
ESAF Solidez Garantizado, F.I.	35.928.680,63	235.934,66
ESAF Renta Fija Largo, F.I.	19.921.783,68	229.380,27
ESAF Renta Variable, F.I.	4.460.175,35	76.442,85
ESAF Rentas 2014, F.I.	21.573.329,11	269.218,07
ESAF Valor Europa, F.I.	7.144.767,27	149.209,36
Fondibas Mixto, F.I.	3.579.555,03	19.581,63
Fondibas, F.I.	9.313.865,85	174.768,01
Fongarantía Europa, F.I.	16.781.581,78	268.712,75
Fonteleco 5, F.I.	10.213.667,75	186.419,55
Gescafono, F.I.	13.308.553,47	178.439,78
Gesdivisa, F.I.	66.559.981,26	493.466,04
Gesrioja, F.I.	3.268.683,07	57.989,06
Global Best Selection, F.I.	17.228.747,05	177.595,34
Garantizado Protección, F.I.	78.955.691,70	441.232,65
ESAF Bolsa Oportunidad, F.I.	5.897.248,79	220.006,58
Multigestores, F.I.	5.592.792,00	102.605,83
NR Fondo 1, F.I.	9.959.231,87	24.672,37
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN GESTIONADOS	1.337.138.989,62	14.120.521,11
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	1.781.704.157,48	16.913.507,13
OTRAS COMISIONES	-	73.425,54
TOTAL COMISIONES	1.781.704.157,48	16.986.932,67

Este Anexo I forma parte integrante de las notas 17 y 18 de la memoria de las cuentas anuales de 2012, junto con las que debe ser leído.

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	5.487.092,94	27.101,95
Ahorroactivo, S.I.C.A.V., S.A.	1.836.549,90	7.616,54
Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.	11.011.587,57	9.108,26
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.728.260,28	14.026,84
Alquite Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.543.331,72	15.179,96
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.258.325,87	17.626,56
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.374.633,60	48.523,80
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.194.225,91	10.963,24
Arcabi 3000, S.I.C.A.V., S.A.	11.010.578,26	9.121,05
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	21.765.280,70	212.717,31
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	2.380.390,48	44.526,41
B.I. Gran Premiere, S.I.C.A.V., S.A.	-	2.542,85
B.I. Premiere, S.I.C.A.V., S.A.	2.635.765,94	26.253,75
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	2.219.961,35	36.385,31
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.114.044,41	19.577,81
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	8.530.338,03	22.772,17
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	7.620.014,36	43.798,41
Bourdet, S.I.C.A.V., S.A.	6.301.634,47	31.343,46
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.214.850,05	16.866,68
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	4.057.315,94	25.000,24
Cartera de Inversiones Invergal, S.I.C.A.V., S.A.	1.803.483,88	19.567,86
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.809.851,87	23.414,49
Cibran Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	28.320.481,77	29.057,47
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.416.123,60	26.600,52
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	3.108.972,94	22.022,57
Diapason Gestión, S.I.C.A.V., S.A.	2.575.377,61	16.418,63
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.209.433,62	26.476,25
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	3.576.970,91	34.925,01
Dinervalor, S.I.C.A.V., S.A.	-	8.678,69
Diroju, S.I.C.A.V., S.A.	-	19.489,03
Durbana I, S.I.C.A.V., S.A.	7.472.870,58	6.011,55
(Suma y sigue)	157.577.748,56	873.714,67

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	157.577.748,56	873.714,67
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	1.921.834,86	23.047,55
Spectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3.292.684,85	56.323,08
Estudios Financieros de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	6.571.792,38	92.084,04
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	2.432.182,73	16.050,20
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.601.201,96	22.340,08
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	4.774.686,50	19.311,19
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	14.743.276,64	52.676,97
Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	4.372.784,06	67.252,19
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.276.061,06	25.287,97
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	10.477.911,91	40.418,64
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	5.706.931,24	25.355,22
Hispalis Inversión XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1.446.659,78	9.563,40
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4.061.892,58	15.027,05
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	5.509.113,57	115.040,92
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	2.363.983,04	19.655,59
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	18.138.645,43	48.914,83
Inverlan, S.I.C.A.V., S.A.	5.883.345,72	33.211,31
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	16.121.272,13	240.425,64
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	5.434.514,06	38.197,79
Inversiones Anso, S.I.C.A.V., S.A.	-	4.881,30
Inversiones Cresa 3, S.I.C.A.V., S.A.	3.668.996,95	20.211,48
Inversiones Cresa II, S.I.C.A.V., S.A.	4.680.310,86	25.744,39
Inversiones Financieras Cresa, S.I.C.A.V., S.A.	-	39.631,75
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	2.741.692,99	14.090,25
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	23.110.170,66	92.167,74
Inversiones Lota, S.I.C.A.V., S.A.	2.466.451,15	17.490,47
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	1.936.738,82	9.776,75
Inversiones Mobilpa, S.I.C.A.V., S.A.	-	7,92
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	7.159.557,39	139.497,41
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	13.566.153,36	62.557,36
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.305.197,51	14.384,07
(Suma y sigue)	341.343.792,75	2.274.339,22

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones de Gestión

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	341.343.792,75	2.274.339,22
Julyra, S.I.C.A.V., S.A.	2.255.287,33	22.823,21
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	5.029.634,20	15.989,42
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	3.870.112,26	40.352,95
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	4.442.242,92	35.999,60
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	2.616.721,75	15.263,33
Moterfin, S.I.C.A.V., S.A.	37.329.957,54	115.472,98
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	24.345.525,39	145.756,11
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	1.912.689,81	25.393,01
Múltiplo Gestión Global de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.166.328,44	8.820,57
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2.015.648,21	9.985,30
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.846.614,80	18.892,56
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	11.357.519,34	45.804,61
Privaclar, S.I.C.A.V., S.A.	0,00	7.272,62
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.394.064,14	16.046,47
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	3.853.441,72	19.862,50
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	2.841.283,17	10.548,93
Seviar 39 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.912.149,52	2.198,83
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	11.491.620,71	41.737,52
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.043.457,77	20.742,60
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.200.705,97	18.394,47
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6.772.120,17	58.530,50
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	2.578.323,85	15.665,10
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	8.799.424,63	69.737,13
Titulos Alcala, S.I.C.A.V., S.A.	5.685.589,43	37.001,17
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	2.675.902,02	16.452,12
Tuliacan, S.I.C.A.V., S.A.	3.059.462,18	20.565,86
Udalaitz Mendia Retorno Absoluto, S.I.C.A.V., S.A.	2.800.921,50	19.453,61
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.788.509,90	23.429,97
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	3.651.156,09	33.633,77
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2.222.251,18	2.620,63
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.602.659,04	20.486,53
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSIÓN GESTIONADAS	519.905.117,73	3.229.273,20

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Plusinversión, SICAV, S.A.	-	6.804,87
Intervallor, SICAV, S.A.	-	30.312,61
Uptrend Investment, S.I.C.A.V., S.A.	-	9.714,47
Inverlán, S.I.C.A.V., S.A.	-	57.208,43
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSIÓN ADMINISTRADAS	-	104.040,38
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSIÓN GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	519.905.117,73	3.333.313,58

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
Arte Financiero, F.I.	6.225.947,70	100.788,96
Boreas Global, F.I.	4.205.464,68	86.541,71
Cartera Universal, F.I.	5.822.667,46	59.018,40
E.S. Capital Plus, F.I.	192.328.379,26	737.813,09
E.S. España 30, F.I.	-	182.610,46
E.S. Eurobonos, F.I.	9.515.124,17	137.138,99
E.S. Fondépósito III, F.I.	52.486.135,23	476.112,24
E.S. Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	49.523.882,77	581.234,29
E.S. Gestión Dinámica, F.I.	-	92.928,80
E.S. Patrimonio, F.I.	105.253.399,07	529.735,45
ESAF 10, F.I.	147.102.587,60	1.576.579,76
ESAF 25, F.I.	-	234.981,40
ESAF 50, F.I.	-	90.804,37
ESAF 70, F.I.	31.656.613,62	486.504,19
ESAF Acciones Europeas, F.I.	-	81.735,41
ESAF Bolsa Europa Selección, F.I.	7.231.731,40	164.501,48
ESAF Bolsa Selección, F.I.	23.874.762,96	521.701,63
ESAF Bolsa USA Selección, F.I.	9.505.940,06	192.186,39
ESAF Deuda Pública Corto, F.I.	-	60.401,10
ESAF Deuda Pública Largo, F.I.	4.168.835,73	38.662,34
ESAF Doble Índice, F.I.	19.072.527,48	448.557,54
ESAF Eurofondo II, F.I.	32.212.255,67	509.300,70
ESAF Fondépósito 2013, F.I.	57.906.776,87	188.551,68
ESAF Fondépósito IV, F.I.	57.474.997,91	476.398,73
ESAF Garantía Bolsa, F.I.	3.790.966,26	45.886,26
ESAF Garantizado 5 Estrellas, F.I.	25.704.264,63	347.237,79
ESAF Garantizado Bolsa Española 3, F.I.	44.007.698,69	376.154,71
ESAF Garantizado Bolsa Española 4, F.I.	24.686.838,23	295.872,21
ESAF Garantizado Bolsa Europea 2, F.I.	42.903.174,94	517.309,19
ESAF Garantizado Bolsa Europea 3, F.I.	51.565.560,37	736.917,43
(Suma y sigue)	1.008.226.532,76	10.374.166,70

ESPIRITO SANTO GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Comisiones

31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Patrimonio gestionado (nota 17)	Comisiones Netas (nota 18)
(Suma anterior)	1.008.226.532,76	10.374.166,70
ESAF Garantizado Bolsa Europea 4, F.I.	33.747.962,93	402.742,42
ESAF Garantizado Bolsa Mundial 3, F.I.	36.096.118,46	406.935,60
ESAF Garantizado Oro, F.I.	63.593.041,12	794.724,45
ESAF Garantizado Rentabilidad Segura 2, F.I.	13.187.499,56	55.964,94
ESAF Global Flexible 0-100, F.I.	29.136.430,63	350.312,59
ESAF Global Flexible 0-50, F.I.	11.878.105,35	96.297,26
ESAF Global Solidario, F.I.	3.952.057,00	70.719,12
ESAF Pharmafund, F.I.	3.448.768,15	75.651,80
ESAF Premium Bolsa, F.I.	5.050.731,15	100.865,87
ESAF Premium, F.I.	7.066.783,73	26.683,73
ESAF Protección Bolsa, F.I.	930.142,96	57.784,39
ESAF Rendimiento Fijo Garantizado, F.I.	85.904.653,34	694.707,24
ESAF Renta Fija Corto, F.I.	-	376.914,11
ESAF Renta Fija Largo, F.I.	11.623.627,08	159.371,99
ESAF Renta Variable, F.I.	5.803.410,12	111.809,73
ESAF Rentas 2014, F.I.	26.638.227,91	76.146,72
ESAF Valor Europa, F.I.	8.531.330,46	114.557,64
Fondibas Mixto, F.I.	1.327.090,99	23.038,33
Fondibas, F.I.	10.528.457,19	221.412,52
Fongarantía Europa, F.I.	25.781.604,59	363.782,18
Fonteleco 5, F.I.	11.314.987,33	245.653,47
Gescafondo, F.I.	12.970.943,53	176.163,69
Gesdivisa, F.I.	63.399.434,73	488.486,72
Gesrioja, F.I.	5.771.210,53	94.724,31
Global Best Selection, F.I.	17.155.576,51	230.679,72
Mandato Balanced, F.I.	-	5.443,92
Mandato Growth, F.I.	-	5.636,94
Mandato Income, F.I.	-	9.898,55
Multigestores, F.I.	5.182.252,10	107.842,97
NR Fondo 1, F.I.	9.941.180,96	25.463,31
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN GESTIONADOS	1.518.188.161,17	16.341.180,35
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	2.038.093.278,90	19.674.493,93
OTRAS COMISIONES	-	36.686,98
TOTAL COMISIONES	2.038.093.278,90	19.711.180,91

Este Anexo I forma parte integrante de las notas 17 y 18 de la memoria de las cuentas anuales de 2012, junto con las que debe ser leído.

ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Los datos macroeconómicos publicados a lo largo del año confirman la desaceleración de la actividad económica a nivel global y, aunque se trata de una tendencia como apuntábamos, de carácter global, no es en absoluto homogénea. Mientras que las economías periféricas Europeas luchan por salir de la recesión, las estimaciones de crecimiento mundial se sitúan, beneficiadas por el crecimiento de las economías emergentes, en el entorno del 2,5- 3,0%.

La situación política en Europa no ayuda en nada a la resolución de los problemas financieros y de crecimiento. El día 6 de mayo Grecia celebra unas elecciones generales en las que los dos únicos partidos que apoyaban las medidas de austeridad impuestas por el FMI y el BCE no consiguen la mayoría absoluta, lo que da paso a un nuevo proceso electoral que no se cierra hasta la formación del nuevo gobierno de Samaras a finales de junio. En paralelo aumentan los temores en relación a España y a su sector financiero.

La aprobación durante el mes de junio de un paquete de ayuda para la recapitalización directa de la banca española por un importe máximo de 100.000 millones de euros, y de un plan de crecimiento para la eurozona de 120.000 millones de euros, junto con el consentimiento otorgado al uso de los fondos europeos para la compra de deuda periférica, inyectan algo de optimismo de cara a la segunda parte del año.

En el otro lado del Atlántico, después del primer trimestre del año con un tono bastante positivo, la economía norteamericana parece que perdió algo de momentum; el dato del PIB continúa disminuyendo desde el primer trimestre del año, causado por la velocidad a la que se han sucedido los acontecimientos a nivel global. Las cifras de empleo continúan decepcionando, los salarios no crecen y los indicadores adelantados no muestran signos de mejora sustancial.

De cara a 2013, a pesar de haberse dado el primer paso en el acuerdo sobre el “fiscal cliff” americano, todavía quedan pendientes negociaciones sobre recortes del gasto gubernamental, que junto al alza del límite de endeudamiento del país, son dos factores que todavía pueden generar tensiones a nivel macroeconómico. La recuperación de la economía americana aún no es un hecho constatable, e incluso la Reserva Federal es cauta en sus previsiones de recuperación. No obstante, el mercado inmobiliario está sorprendiendo por su recuperación, tanto en precios como en volúmenes, y la confianza del consumidor parece que apoya una aún leve recuperación.

A nivel de renta fija, después de la primera mitad de año de ampliaciones indiscriminadas de los Spreads de crédito, soberano y corporativos, los mercados periféricos han sido claramente los ganadores ante una situación de evidente reducción de la aversión al riesgo, con la rentabilidad del bono español a 10 años hasta niveles del 5,23%, a cierre de año lo que ha llevado a la prima de riesgo a niveles de los 390 p.b, de igual manera, los diferenciales de crédito de la deuda corporativa también han mejorado sustancialmente, el Itraxx Main cierra el año en niveles de 155 puntos, mientras que el Itraxx Cross Over lo hace en 531 puntos.

En los mercados de renta variable, después del magnífico comportamiento mostrado por los principales índices hasta marzo, tuvieron correcciones llegando a niveles de mínimos anuales a final del primer semestre. Para terminar el año, en consonancia con los movimientos de las primas de riesgo de los periféricos, hemos visto como los mercados domésticos junto con los mercados de renta variable portugueses e italianos se comportaban como si hubieran desaparecido las incógnitas que anteriormente los habían penalizado. Desde el punto de vista sectorial, la tendencia ha sido muy similar a lo que comentábamos anteriormente: los sectores más defensivos como los de consumo no cíclico o alimentación, farmacéuticas o bebidas han sido los “olvidados” por parte de los mercados, que se centraban más en los sectores anteriormente más castigados como los bancos, el sector seguros o las tecnológicas que han disfrutado del apetito inversor.

Espírito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ha cerrado el ejercicio 2012 con un resultado de 13.151.838,92 de euros, de beneficio. En el ejercicio 2011, la sociedad obtuvo un beneficio de 2.765.594,43 de euros, lo que resulta un aumento del beneficio del 375,55%, con relación a 2011.

Espírito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A., es a 31 de diciembre de 2012, entidad Gestora de 47 Fondos de Inversión y 73 Sociedades de Capital Variable, cuyo volumen gestionado a dicha fecha asciende a la cifra de 1.779.419.117,59 euros, una vez descontado el importe de 2.285.039,89 euros de inversiones en IICS gestionadas por la propia Sociedad. A fecha 31 de diciembre de 2011, el volumen gestionado fue de 2.033.939.764,80 euros, lo que ha supuesto, en el año 2012, un descenso del 12,51 %, con relación al ejercicio 2011.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, D. Enrique Cabanas Berdices, para hacer constar:

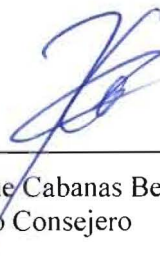
Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 1 de marzo de 2013, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujo de efectivo, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

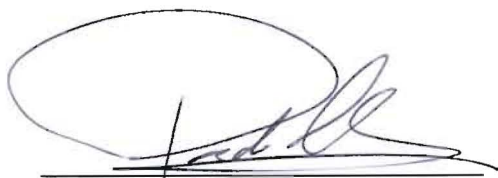
Madrid, 1 de marzo de 2013.



D. Fernando Fonseca Cristino Coelho
Presidente



D. Enrique Cabanas Berdices
Secretario Consejero



D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa
Vocal