



Avda. General Perón, 38 - 3ª Planta  
Edificio Master's - I -  
28020 Madrid  
Tel.: 912 037 400  
Fax: 912 037 471  
mad@mad.auren.es  
www.auren.es  
www.auren.com

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013  
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES**

**Nº PROTOCOLO: 4021**

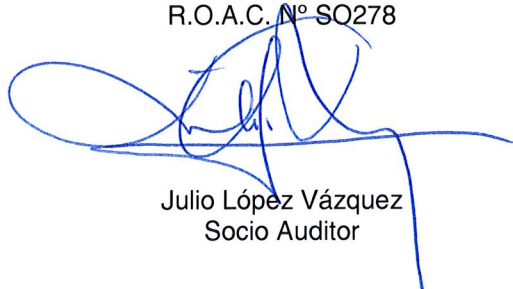
22-abril-2014

## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

A los Accionistas de  
TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, 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 entidad (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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

AUREN AUDITORES MAD, S.L.  
R.O.A.C. N° SQ278



Julio López Vázquez  
Socio Auditor



Miembro ejerciente:  
AUREN AUDITORES MADRID,  
S.L.

Año 2014 N° 01/14/04946  
COPIA GRATUITA

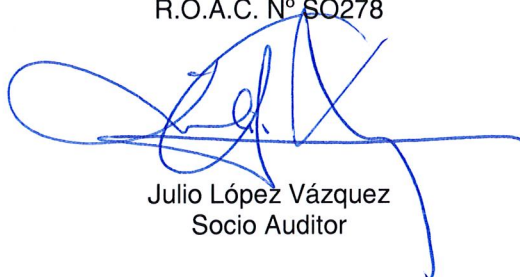
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

A los Accionistas de  
TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, 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 entidad (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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

AUREN AUDITORES MAD, S.L.  
R.O.A.C. N° SQ278



Julio López Vázquez  
Socio Auditor



Miembro ejerciente:  
AUREN AUDITORES MADRID,  
S.L.

Año 2014 N° 01/14/04946  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**Cuentas Anuales correspondientes  
al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013**

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN Y  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO 2013**

| ACTIVO  | Notas de la memoria | Uds: Euros                   |                                |
|---|---------------------|------------------------------|--------------------------------|
|   |                     | Periodo actual<br>31/12/2013 | Periodo anterior<br>31/12/2012 |
| Tesorería                                     | 7                   | 3.089,60                     | 276,36                         |
| Cartera de negociación                        | 7                   | 241.300,00                   | 349.561,00                     |
| Instrumentos de capital                       |                     | 241.300,00                   | 349.561,00                     |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía          |                     | 0,00                         | 13.356,70                      |
| Activos financieros disponibles para la venta | 7                   | 6.846,60                     | 6.622,60                       |
| Instrumentos de capital                       |                     | 6.846,60                     | 6.622,60                       |
| Inversiones crediticias                       | 7                   | 6.594.331,67                 | 14.142.651,61                  |
| Crédito a intermediarios financieros          |                     | 5.552.695,50                 | 13.572.091,99                  |
| Crédito a particulares                        |                     | 1.041.636,17                 | 570.559,62                     |
| Participaciones                               | 8                   | 796.916,04                   | 796.916,04                     |
| Entidades del grupo                           |                     | 796.916,04                   | 796.916,04                     |
| Activo material                               | 9                   | 437.952,35                   | 462.611,42                     |
| De uso propio                                 |                     | 437.952,35                   | 462.611,42                     |
| Activo intangible                             | 10                  | 661.972,14                   | 797.916,13                     |
| Otro activo intangible                        |                     | 661.972,14                   | 797.916,13                     |
| Activos fiscales                              | 18                  | 2.667.388,17                 | 2.712.155,96                   |
| Corrientes                                    |                     | 1.835,74                     | 13.961,65                      |
| Diferidos                                     |                     | 2.665.552,43                 | 2.698.194,31                   |
| Resto de activos                              | 7                   | 187.011,16                   | 188.333,06                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           |                     | <b>11.596.807,73</b>         | <b>19.457.044,18</b>           |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO               | Notas de la memoria | Uds: Euros                   |                                |
|--|---------------------|------------------------------|--------------------------------|
|  |                     | Periodo actual<br>31/12/2013 | Periodo anterior<br>31/12/2012 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 7                   | 5.575.297,21                 | 13.712.387,04                  |
| Deudas con intermediarios financieros  |                     | 2.107.001,20                 | 1.683.381,26                   |
| Deudas con particulares                |                     | 3.278.838,65                 | 11.839.313,98                  |
| Otros pasivos financieros              |                     | 189.457,36                   | 189.691,80                     |
| Resto de pasivos                       | 7                   | 620.490,81                   | 419.801,81                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                    |                     | <b>6.195.788,02</b>          | <b>14.132.188,85</b>           |

|                                       |          |                      |                      |
|---------------------------------------|----------|----------------------|----------------------|
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                 | <b>5</b> | <b>5.401.019,71</b>  | <b>5.324.855,33</b>  |
| Capital                               |          | 2.081.244,00         | 2.081.244,00         |
| Escriturado                           |          | 2.081.244,00         | 2.081.244,00         |
| Reservas                              |          | 3.243.611,33         | 3.490.508,59         |
| Resultado del ejercicio (+/-)         |          | 76.164,38            | (246.897,26)         |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> |          | <b>11.596.807,73</b> | <b>19.457.044,18</b> |

| PRO-MEMORIA                                 | Notas de la memoria | Uds: Euros                   |                                |
|---|---------------------|------------------------------|--------------------------------|
|   |                     | Periodo actual<br>31/12/2013 | Periodo anterior<br>31/12/2012 |
| Avales y garantías concedidas               |                     | 0,00                         | 13.356,70                      |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b> |                     | <b>0,00</b>                  | <b>13.356,70</b>               |
| Depósito de títulos                         | 15                  | 1.235.351.814,53             | 1.002.732.055,73               |
| Carteras gestionadas                        | 15                  | 254.189.356,76               | 133.916.985,00                 |
| Otras cuentas de orden                      | 15                  | 0,00                         | 335.996,64                     |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>         |                     | <b>1.489.541.171,29</b>      | <b>1.136.985.037,37</b>        |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS   | Notas de la memoria | Uds: Euros                   |                                       |
|--|---------------------|------------------------------|---------------------------------------|
|  |                     | Periodo actual<br>31/12/2013 | Periodo anterior<br>31/12/2012<br>(*) |
| Intereses y rendimientos asimilados  |                     | 22.160,97                    | 2.673,79                              |
| Intereses y cargas asimiladas (-)  |                     | (9.953,75)                   | (2.358,03)                            |
| <b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>   |                     | <b>12.207,22</b>             | <b>315,76</b>                         |
| Comisiones percibidas  | 16                  | 9.899.307,39                 | 7.736.494,07                          |
| Comisiones pagadas (-)   |                     | (5.206.442,73)               | (4.267.868,97)                        |
| Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)  |                     | 1.483.164,65                 | 1.099.402,47                          |
| Cartera negociación (+/-)  |                     | 1.489.514,15                 | 1.093.354,12                          |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-) | 16                  | (6.349,50)                   | 6.048,35                              |
| Diferencias de cambio (neto) (+/-)   |                     | 967,11                       | (2.789,57)                            |
| Otros productos de explotación   |                     | 168.606,96                   | 190.390,38                            |
| <b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>  |                     | <b>6.357.810,60</b>          | <b>4.755.944,14</b>                   |
| Gastos de personal (-)   | 17                  | (3.912.983,01)               | (3.221.159,12)                        |
| Gastos generales (-)   | 17                  | (2.032.673,33)               | (1.633.699,41)                        |
| Amortización (-)   |                     | (303.348,00)                 | (266.125,71)                          |
| Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)  |                     | 0,00                         | 0,00                                  |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)</b>                                      |                     | <b>108.806,26</b>            | <b>(365.040,10)</b>                   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>  |                     | <b>108.806,26</b>            | <b>(352.710,37)</b>                   |
| Impuesto sobre beneficios (+/-)  | 18                  | (32.641,88)                  | 105.813,11                            |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>                    |                     | <b>76.164,38</b>             | <b>(246.897,26)</b>                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>   |                     | <b>76.164,38</b>             | <b>(246.897,26)</b>                   |
| <b>BENEFICIO POR ACCION</b>  |                     | 0,04                         | (0,13)                                |
| Básico   |                     | 0,04                         | (0,13)                                |
| Diluido  |                     | 0,00                         | 0,00                                  |

(\*) Las cifras a correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/2012 han sido reexpresadas

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013**

| ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS             | Notas de la memoria | Uds: Euros                   |                                |
|---|---------------------|------------------------------|--------------------------------|
|   |                     | Periodo actual<br>31/12/2013 | Periodo anterior<br>31/12/2012 |
| <b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>             |                     | <b>76.164,38</b>             | <b>(246.897,26)</b>            |
| <b>B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)</b> |                     | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                    |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>  |                     | <b>76.164,38</b>             | <b>(246.897,26)</b>            |

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

| Uds: Euros   | TOTAL FONDOS PROPIOS |                     |                        |                         |                      | Ajustes valoración | Subvenciones, donaciones y legados | TOTAL PATRIM. NETO  |
|--|----------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
|  | Capital              | Reservas            | Menos: valores propios | Resultado del ejercicio | TOTAL FONDOS PROPIOS |                    |                                    |                     |
| <b>Saldo final en 2011</b>                             | <b>2.081.244,00</b>  | <b>4.113.051,46</b> | <b>(74.074,99)</b>     | <b>(622.542,87)</b>     | <b>5.497.677,60</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>5.497.677,60</b> |
| Ajustes por cambios de criterio contable               |                      |                     |                        |                         | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| Ajustes por errores                                    |                      |                     |                        |                         | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| <b>Saldo inicial ajustado en 2012</b>                  | <b>2.081.244,00</b>  | <b>4.113.051,46</b> | <b>(74.074,99)</b>     | <b>(622.542,87)</b>     | <b>5.497.677,60</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>5.497.677,60</b> |
| Total Ingresos/(gastos) reconocidos                    |                      |                     |                        | (246.897,26)            | (246.897,26)         |                    |                                    | (246.897,26)        |
| Otras variaciones del patrimonio neto                  | 0,00                 | (622.542,87)        | 74.074,99              | 622.542,87              | 74.074,99            | 0,00               | 0,00                               | 74.074,99           |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) |                      |                     | 74.074,99              |                         | 74.074,99            |                    |                                    | 74.074,99           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto            |                      | (622.542,87)        |                        | 622.542,87              | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| <b>Saldo final en 2012</b>                             | <b>2.081.244,00</b>  | <b>3.490.508,59</b> | <b>0,00</b>            | <b>(246.897,26)</b>     | <b>5.324.855,33</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>5.324.855,33</b> |
| Ajustes por cambios de criterio contable               |                      |                     |                        |                         | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| Ajustes por errores                                    |                      |                     |                        |                         | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| <b>Saldo inicial ajustado en 2013</b>                  | <b>2.081.244,00</b>  | <b>3.490.508,59</b> | <b>0,00</b>            | <b>(246.897,26)</b>     | <b>5.324.855,33</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>5.324.855,33</b> |
| Total Ingresos/(gastos) reconocidos                    |                      |                     |                        | 76.164,38               | 76.164,38            |                    |                                    | 76.164,38           |
| Otras variaciones del patrimonio neto                  | 0,00                 | (246.897,26)        | 0,00                   | 246.897,26              | 0,00                 | 0,00               | 0,00                               | 0,00                |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) |                      |                     | 0,00                   |                         | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto            |                      | (246.897,26)        |                        | 246.897,26              | 0,00                 |                    |                                    | 0,00                |
| <b>Saldo final en 2013</b>                             | <b>2.081.244,00</b>  | <b>3.243.611,33</b> | <b>0,00</b>            | <b>76.164,38</b>        | <b>5.401.019,71</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>5.401.019,71</b> |

| <b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>  | <b>Notas de la Memoria</b> | <b>PERIODO ACTUAL<br/>31/12/2013</b> | <b>PERIODO ANTERIOR<br/>31/12/2012</b> |
|--|----------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>(método indirecto)</b>  |                            |                                      |  |
| <b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>                                       |                            | <b>(8.572.453,65)</b>                | <b>9.112.851,29</b>                    |
| <b>Resultado de ejercicio (+/-)</b>  |                            | <b>108.806,26</b>                    | <b>(352.710,37)</b>                    |
| <b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>                 |                            | <b>246.673,39</b>                    | <b>250.221,44</b>                      |
| Amortización   | 9 Y 10                     | 303.348,00                           | 266.125,71                             |
| Otros ajustes (+/-)  |                            | (56.674,61)                          | (15.904,27)                            |
| <b>Resultado ajustado (+/-)</b>  |                            | <b>355.479,65</b>                    | <b>(102.488,93)</b>                    |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>                                      |                            | <b>(928.198,99)</b>                  | <b>(28.818,19)</b>                     |
| Inversiones crediticias (+/-)  | 7                          | (1.121.075,88)                       | 47.628,32                              |
| Cartera de negociación (+/-)   | 7                          | 101.657,00                           | 75.236,85                              |
| Otros activos de explotación (+/-)   |                            | 91.219,89                            | (151.683,36)                           |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>                                      |                            | <b>(7.999.734,31)</b>                | <b>9.244.158,41</b>                    |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)   | 7                          | (8.103.314,98)                       | 9.324.371,19                           |
| Otros pasivos de explotación (+/-)   |                            | 103.580,67                           | (80.212,78)                            |
| <b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>  |                            | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>                            |
| <b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>   |                            | <b>(92.229,38)</b>                   | <b>(96.869,53)</b>                     |
| <b>Pagos (-)</b>   |                            | <b>(92.229,38)</b>                   | <b>(111.869,53)</b>                    |
| Activos materiales (-)   | 9                          | (67.960,93)                          | (57.696,37)                            |
| Activos intangibles (-)  | 10                         | (24.268,45)                          | (54.173,16)                            |
| <b>Cobros</b>  |                            | <b>0,00</b>                          | <b>15.000,00</b>                       |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio   | 8                          | 0,00                                 | 15.000,00                              |
| <b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>                                      |                            | <b>(10.440,60)</b>                   | <b>253.564,52</b>                      |
| <b>Pagos (-)</b>   |                            | <b>(1.163.564,10)</b>                | <b>(604.448,60)</b>                    |
| Adquisición instrumentos de capital propio (-)   | 5                          | (1.163.564,10)                       | (604.448,60)                           |
| <b>Cobros</b>  |                            | <b>1.153.123,50</b>                  | <b>858.013,12</b>                      |
| Emisión y adquisición instrumentos de capital propio (+)   | 5                          | 1.184.913,90                         | 693.084,00                             |
| Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)                                      |                            | (31.790,40)                          | 164.929,12                             |
| <b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b> |                            | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>                            |
| <b>5. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>             |                            | <b>(8.675.123,63)</b>                | <b>9.269.546,28</b>                    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)</b>                                   | <b>7</b>                   | <b>12.084.370,94</b>                 | <b>2.814.824,66</b>                    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>                                    | <b>7</b>                   | <b>3.409.247,31</b>                  | <b>12.084.370,94</b>                   |

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2013**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2013**

**(Expresado en Euros)**

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

Tressis Sociedad de Valores, S.A., (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como Sociedad Anónima el 27 de octubre de 2000, por un período de tiempo indefinido, con la denominación social de ARSFINANTIAE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A. Con fecha 9 de febrero de 2001 cambió su denominación social por Tressis Agencia de Valores, S.A. Con fecha 18 de marzo de 2008 volvió a cambiar su denominación por la actual. Su domicilio social se encuentra en la calle Jorge Manrique nº 12 de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

Con fecha de 30 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas de Grupo Tressis S.A., sociedad que hasta ese momento era el Accionista Único de Tressis S.V., S.A., aprobó el proyecto de fusión inversa por el cual ésta absorbía a su accionista único. En el proyecto de fusión se establece que la fecha por la cual las operaciones de la absorbente se entienden realizadas por la absorbida es el 1 de enero de 2008. La fusión fue autorizada por el Excmo. Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda en virtud de la Orden Ministerial de fecha 16 de enero de 2009. La escritura se elevó a público con fecha 27 de febrero de 2009 y fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 2 de marzo de 2009.

La sociedad tiene como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de Servicios de Inversión por el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de valores.

En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.

La negociación por cuenta propia.

La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.

La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.

El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.

El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial

La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

Asimismo, el objeto social comprenderá la realización de los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los Instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.
- c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- d) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- e) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre Instrumentos financieros.
- f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de Inversión.
- g) Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los Instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares.

El detalle del volumen de actividades de la entidad relacionadas con servicios de inversión y actividades complementarias es el siguiente:

|                                 | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Servicios de inversión          | 9.382.759,89                    | 7.375.687,81                    |
| Actividades accesorias          | 456.096,84                      | 286.948,27                      |
| Servicios auxiliares            | 229.037,27                      | 264.188,05                      |
| Valoración cartera negociación  | 1.493.316,15                    | 1.101.176,55                    |
| Otros ingresos financieros      | 22.160,97                       | 2.673,79                        |
| Diferencias positivas de cambio | 1.223,39                        | 132,99                          |
| Otros ingresos                  | 20,35                           | 14.620,73                       |
| <b>Total</b>                    | <b>11.584.614,86</b>            | <b>9.045.428,19</b>             |

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad es matriz, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del grupo formado por Tressis SV, S.A. y las sociedades dependientes Tressis Previsión, S.L. y Tressis Gestión SGIIC, S.A., en adelante el Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas de dicho Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se formulan el 24 de marzo de 2014. Las cifras más relevantes del consolidado son las siguientes:

Total Activo: 12.068 miles de euros (20.000 miles de euros en 2012)

Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante: 5.121 miles de euros (5.042 miles de euros en 2012)

Resultado consolidado del ejercicio: 97 miles de euros (-394 miles de euros en 2012).

Las presentes cuentas anuales se formulan en Madrid, el día 24 de marzo de 2014 por el siguiente Consejo de Administración:

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| D. Javier López Madrid                       | Presidente                  |
| D. José Miguel Mate Salgado                  | Consejero Delegado          |
| D. Ladislao de Arriba Azcona                 | Consejero                   |
| D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar        | Consejero                   |
| D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta              | Consejero                   |
| D. Juan Galobart Regás                       | Consejero                   |
| D. Santiago de Rivera Parga                  | Consejero                   |
| D <sup>a</sup> . Myriam Leonor López Madrid  | Consejera                   |
| D <sup>a</sup> . Sonsoles Santamaría Vicent  | Secretaria Consejera        |
| D <sup>a</sup> . María Gracia Rubio de Casas | Vicesecretaria no Consejera |

El número de personas empleadas al final del ejercicio por categorías y departamentos ha sido el siguiente:

| Categoría       | 2013      |           |           | 2012      |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | Hombres   | Mujeres   | Total     | Hombres   | Mujeres   | Total     |
| Directivos      | 10        | 5         | 15        | 10        | 5         | 15        |
| Técnicos        | 31        | 23        | 54        | 25        | 16        | 41        |
| Administrativos | 4         | 7         | 11        | 2         | 6         | 8         |
| <b>Total</b>    | <b>45</b> | <b>35</b> | <b>80</b> | <b>37</b> | <b>27</b> | <b>64</b> |

La Sociedad no tiene sucursales.

En el **anexo 1** de la presente memoria se detallan las representaciones otorgadas por la entidad y el ámbito de actuación de cada una de ellas.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

- **Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, modificado por el Real Decreto 1159/2010, y la Circular 7/2008, del 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

- **Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales. Las estimaciones contables resultantes, por definición, diferirán de los correspondientes resultados reales.

Las principales estimaciones que ha realizado la Sociedad se corresponden, entre otras, con las vidas útiles de los elementos de inmovilizado y las comisiones a cobrar y pagar pendientes a cierre de ejercicio.

En concreto, para los créditos fiscales activados, en base a las proyecciones futuras realizadas estimamos que se podrán recuperar en los plazos establecidos.

- **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En el presente ejercicio la Sociedad ha obtenido resultado positivo y ha mejorado su cifra de negocios a diferencia de los ejercicios anteriores en los que se obtuvieron pérdidas y reducciones de la cifra de negocio.

Adicionalmente:

- La Sociedad cuenta con el apoyo financiero de sus accionistas;
- Existe equilibrio patrimonial;
- El Fondo de Maniobra es positivo, existiendo activos financieros líquidos realizables a corto plazo;
- Existen expectativas de obtener resultado positivo para el próximo ejercicio y siguientes en términos de resultado y flujo de caja.

Por todo ello la Sociedad considera que se cumplen los requisitos necesarios para aplicar el principio de empresa en funcionamiento en la elaboración de las presentes cuentas anuales

- **Comparación de la información**

Las cifras de las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 son comparables con las del ejercicio anterior, habiendo sido necesario realizar la adaptación de las cifras del ejercicio precedente en relación a las modificaciones realizadas, explicadas en los siguientes puntos por cambios en criterios contables y corrección de errores.

- **Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio al que corresponden las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior:

1. Los ingresos procedentes de la actividad de intermediación en operaciones de renta fija realizada por la Sociedad se recogían en ejercicios anteriores en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como "Comisiones percibidas". Del mismo modo, los gastos implícitos a esta actividad se recogían como "Comisiones pagadas".  
Dado que se trata de un beneficio por plusvalías netas (diferencia entre el precio de compra y venta, minorado por los costes implícitos), en base al punto B de la norma 20ª de la circular 7/2008 de la CNMV, se ha considerado que éste debe registrarse como "Resultado de operaciones financieras. Cartera de negociación".
2. En el epígrafe comisiones cedidas se incluyen los gastos necesarios para operar en los mercados de renta fija, que en ejercicios anteriores se habían clasificado como gastos generales.

Por tanto, dichos epígrafes han sido corregidos en las cifras a 31 de diciembre de 2012 de la cuenta de Pérdidas y Ganancias que se incluyen en las presentes Cuentas Anuales de cara al cumplimiento del requisito de comparabilidad de la información.

- **Cambios en Estimaciones contables**

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios en estimaciones contables que sean significativos.

- **Corrección de errores**

Durante el ejercicio al que hacen referencia las presentes cuentas anuales no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores ni del propio ejercicio.

### **NOTA 3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores a 31 de diciembre 2013 significativos.

## **NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las Cuentas Anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación señaladas en el Plan General de Contabilidad vigente.

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

- **Instrumentos financieros**

1. Inversiones crediticias (créditos y partidas a cobrar)

Esta categoría incluye créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales.

Los créditos y partidas a cobrar son activos financieros que se incluyen en "Créditos a intermediarios financieros", "Crédito a particulares" y "Otros activos financieros" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio la sociedad realiza un test de deterioro de valor para los activos financieros que no están registrados a valor razonable.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontando al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los activos financieros mantenidos para negociar son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3. Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 efectivos destinados a la inversión.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. En la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor, y en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

### 4. Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado incluyen deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y otros pasivos financieros.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

Los pasivos financieros a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su importe de reembolso siempre que el efecto del aplazamiento no tenga trascendencia financiera.

#### • **Transacciones en moneda extranjera**

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

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico no sufren corrección por diferencias de cambio. Las partidas no monetarias a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año.

- **Activo material**

Los elementos de Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Las inversiones realizadas por la sociedad en los inmuebles de los cuales es arrendatario que no son separables del activo arrendado se han contabilizado como inmovilizado material puesto que cumplen con la definición de activo y son amortizadas en un periodo no superior al del contrato de arrendamiento.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan contra la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los porcentajes de amortización utilizados por clase de activos son los siguientes:

| <b>Elemento</b>                     | <b>Coefficiente</b> |
|-------------------------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas              | 10%                 |
| Otras instalaciones                 | 10%                 |
| Mobiliario                          | 10%                 |
| Equipos para proceso de información | 20%                 |

- **Activo intangible**

Los activos intangibles se valoran a su valor de coste de adquisición, incluidos todos los gastos incurridos hasta su puesta en condiciones de funcionamiento. Estos costes se amortizan linealmente durante su vida útil.

Los costes de recuperación y conservación de los activos intangibles reconocidos con posterioridad a su entrada en funcionamiento se adeudan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Arrendamientos**

Cuando la Sociedad es arrendatario

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos del arrendamiento, cuando la Sociedad actúa como arrendatario, se imputan linealmente a la cuenta de resultados durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de los mismos. En el caso de que en el contrato se hubiesen establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por éste que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a resultado como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que los gastos de arrendamiento.

- **Ingresos y gastos**

Los gastos y los ingresos se registran por el principio del devengo, estableciéndose, en los casos en que sea pertinente, una correlación entre ambos.

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

- **Comisiones y quebrantos en negociación**

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

Las comisiones percibidas por actividades o prestaciones de servicios que se ejecutan en un acto singular se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

Al cierre del ejercicio se revisan y modifican cuando procede los ingresos reconocidos por las comisiones de gestión variable, cuando en un momento posterior al reconocimiento existe la posibilidad de retrocesión si el rendimiento de ese periodo posterior se reduce. Los ingresos reconocidos por comisiones de gestión fija calculados sobre un patrimonio comprometido a un plazo determinado, también serán objeto de revisión, y en su caso de modificación, por la entidad para adecuarlos al valor que corresponda cuando aquel patrimonio se determine con carácter definitivo.

Las comisiones brutas percibidas o satisfechas por las operaciones realizadas se reconocen y presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma separada como ingresos o gastos.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas asumidas por la entidad como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originan o son conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

- **Gastos de personal**

Se contabilizan siguiendo el principio de devengo, con independencia del momento de pago de dicha retribución.

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

- **Impuesto sobre Beneficios**

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

- **Recursos de clientes fuera de balance**

Los recursos de clientes fuera de balance son aquellos instrumentos financieros intermediados o distribuidos por la Entidad y adquiridos por los clientes de la Entidad sobre los que existe la obligación legal de mantener la custodia.

La valoración de los recursos de clientes fuera de balance es a valor razonable.

Para realizar la prestación del servicio Tressis tiene acuerdo con RBC Dexia IS España, S.A.

- **Fondo de Garantía de Inversiones**

La sociedad está adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones en cumplimiento de lo previsto en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto sobre sistemas de indemnización de los inversores.

Como consecuencia de la adhesión, Tressis tiene una participación del 0,98% de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. y realiza una aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones. La aportación la calcula la Gestora del Fondo tomando como base el Cuaderno de Información que Tressis remite anualmente.

El importe de la aportación de Tressis correspondiente al ejercicio 2013 ha sido de 51.745,74 euros (50.828,38 euros en el 2012).

- **Partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

## **NOTA 5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADO**

- **Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida ni usada para compensar pérdidas. Si fuese necesario su uso por no existir otras reservas disponibles suficientes, deben ser repuestas con beneficios futuros.

- **Instrumentos de patrimonio propios**

El detalle del movimiento habido en el ejercicio anterior y en el ejercicio objeto de estas cuentas anuales es el siguiente:

|                           | Nº de acciones  | VN   | Importe (Euros)  | Precio medio de compra |
|---------------------------|-----------------|------|------------------|------------------------|
| <b>Saldo a 31/12/2011</b> | <b>6.986,00</b> |      | <b>74.074,99</b> | <b>10,57</b>           |
| Compras                   | 55.454,00       | 1,10 | 604.448,60       | 10,90                  |
| Ventas                    | 62.440,00       | 1,10 | 678.523,59       | 10,87                  |
| <b>Saldo a 31/12/2012</b> | <b>0,00</b>     |      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>            |
| Compras                   | 106.749,00      | 1,10 | 1.163.564,10     | 10,90                  |
| Ventas                    | 106.749,00      | 1,10 | 1.163.564,10     | 10,90                  |
| <b>Saldo a 31/12/2013</b> | <b>0,00</b>     |      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>            |

- **Composición del accionariado**

El detalle de los accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% es el siguiente:

| Titular                          | Clase accionista | Participación a 31/12/2013 |
|----------------------------------|------------------|----------------------------|
| Net Generation, S.A.             | Consejo          | 15,95%                     |
| Mate Salgado, Jose Miguel        | Consejo          | 10,79%                     |
| STH Capital SCR, S.A.            | Consejo          | 9,39%                      |
| Financiera Siacapital, S.L.      | Consejo          | 10,52%                     |
| Lopez Madrid, Javier             | Consejo          | 5,01%                      |
| Prado Eulate, Francisco De Borja | Otros            | 5,00%                      |

- **Propuesta de distribución del resultado**

|   | 2013             | 2012                |
|---|------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto</b>                          | <b>Importe</b>   | <b>Importe</b>      |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias      | 76.164,38        | (246.897,26)        |
| <b>Total</b>                                    | <b>76.164,38</b> | <b>(246.897,26)</b> |
| <b>Aplicación</b>                               | <b>Importe</b>   | <b>Importe</b>      |
| A reserva legal                                 | 7.616,44         | 0,00                |
| A Resultados negativos de ejercicios anteriores | 68.547,94        | (246.897,26)        |
| <b>Total</b>                                    | <b>76.164,38</b> | <b>(246.897,26)</b> |

## NOTA 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El detalle de los segmentos de explotación de las actividades económicas de la sociedad es el siguiente:

|                              | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Fondos de Inversión          | 7.535.720,44                    | 5.875.946,15                    |
| Planes de Pensiones          | 389.366,00                      | 286.518,27                      |
| Intermediación R.V.          | 337.346,67                      | 253.706,88                      |
| Gestión                      | 1.191.827,75                    | 611.974,97                      |
| Asesoramiento                | 319.197,87                      | 634.059,81                      |
| Custodia                     | 60.450,66                       | 73.857,99                       |
| Seguros                      | 65.398,00                       | 430,00                          |
| <b>Comisiones percibidas</b> | <b>9.899.307,39</b>             | <b>7.736.494,07</b>             |

Todos los ingresos ordinarios de la Sociedad se generan en el territorio nacional.

## NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros:

El detalle del valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros, salvo las inversiones en el patrimonio en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

| <b>Descripción</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Caja, euros        | 3.089,60                        | 276,36                          |
| <b>Tesorería</b>   | <b>3.089,60</b>                 | <b>276,36</b>                   |

| <b>Descripción</b>  | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Inversiones financieras a c/p en instrumentos de patrimonio | 241.300,00                      | 349.561,00                      |
| <b>Cartera de negociación</b>                               | <b>241.300,00</b>               | <b>349.561,00</b>               |

Naturaleza y alcance de las inversiones financieras a corto plazo en instrumentos de patrimonio:

| <b>Nombre</b>                  | <b>ISIN</b>  | <b>Valoración<br/>31/12/2013</b> | <b>Valoración<br/>31/12/2012</b> |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Espirito Santo Liquidez FI Acc | ES0137765030 | 241.300,00                       | 349.561,00                       |
| <b>Total</b>                   |              | <b>241.300,00</b>                | <b>349.561,00</b>                |

**Espirito Santo Liquidez FI Acc:** Fondo Monetario que invierte exclusivamente en deuda pública denominada en euros. Liquidez diaria.

Los fondos en los que invierte Tressis persiguen tener un bajo nivel de riesgo con una volatilidad controlada.

| <b>Descripción</b>  | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio | 6.846,60                        | 6.622,60                        |
| <b>Activos disponibles para la venta</b>                            | <b>6.846,60</b>                 | <b>6.622,60</b>                 |

| <b>Descripción</b>                                 | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Creditos a lp                                      | 229.063,18                      | 384.063,18                      |
| Clientes   | 2.146.537,81                    | 1.487.997,43                    |
| Crédito a particulares                             | 647.572,99                      | 186.496,44                      |
| Créditos a cp                                      | 165.000,00                      | 0,00                            |
| Bancos e instituciones de crédito, c/c vista euros | 3.406.157,69                    | 12.084.094,56                   |
| <b>Inversiones crediticias</b>                     | <b>6.594.331,67</b>             | <b>14.142.651,61</b>            |

Los créditos a largo y a corto plazo corresponden, por un lado, a dos préstamos participativos concedidos a Tressis Valencia, S.L. El primero de los préstamos participativos, con un nominal de hasta 165.000 euros, dispuesto en su totalidad, devenga un interés del 7,5% nominal condicionado a la obtención de beneficios por parte de Tressis Valencia, S.L., y vence el 31 de diciembre de 2014, amortizándose en un pago único en dicha fecha. El segundo de ellos, con un nominal de hasta 195.000 euros, y dispuesto en 180.997,03 euros, devenga un interés referenciado al EURIBOR a un año más un diferencial del 2,5%, condicionado a la obtención de beneficios por parte de Tressis Valencia, S.L., y vence el 31 de diciembre de 2021, amortizándose en un pago único en dicha fecha.

Por otro lado, recoge un préstamo participativo concedido a Aguamarga Gestión de Patrimonios S.L., que se trata de un agente colaborador de la Sociedad. Dicho préstamo participativo se puede disponer hasta 130.000 euros devenga un interés fijo del 2% y un interés variable referenciado al EURIBOR más un diferencial del 1,5%, siempre que la sociedad tenga beneficios y vence el 1 de octubre de 2017. A 31 de diciembre de 2013 habían dispuesto de 48.066,15 euros (38.066,15 euros a 31 de diciembre de 2012).

El epígrafe clientes recoge las comisiones devengadas por intermediarios financieros, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se cobraran durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

A cierre del ejercicio actual, al igual que a cierre del ejercicio anterior, el saldo recogido dentro de créditos a particulares corresponde a comisiones devengadas por particulares durante los últimos meses del presente ejercicio pendiente de cobro.

En el epígrafe Bancos e instituciones de crédito se recogen, entre otros, los saldos de las cuentas instrumentales de carácter transitorio que los clientes tienen para la operativa con la Sociedad. La contrapartida está registrada en el pasivo como deudas a corto plazo.

| <b>Descripción</b>                    | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Fianzas constituidas a largo plazo    | 86.175,56                       | 77.218,96                       |
| Anticipos a proveedores               | 3.283,50                        | 3.283,50                        |
| Anticipos a proveedores a largo plazo | 60,00                           | 60,00                           |
| Anticipos de remuneraciones           | 5.467,07                        | 5.129,07                        |
| Gastos anticipados                    | 13.380,00                       | 13.380,00                       |
| C/C con entidades vinculadas          | 0,00                            | 31.164,04                       |
| Partidas pendientes de aplicación     | 77.653,93                       | 53.567,37                       |
| Fianzas constituidas a corto plazo    | 267,45                          | 267,45                          |
| Otros activos fiscales                | 723,65                          | 4.262,67                        |
| <b>Resto de activos</b>               | <b>187.011,16</b>               | <b>188.333,06</b>               |

A 31 de diciembre de 2012, las fianzas constituidas a largo plazo recogen principalmente la fianza constituida por el alquiler de la oficina de Madrid. En 2013, el saldo se ve incrementado por la nueva fianza del alquiler de la oficina de Barcelona.

A 31 de diciembre 2012, la cuenta corriente con entidades vinculadas recoge el saldo pendiente por pagos realizados en nombre de las dos entidades dependientes de la Sociedad.

b) Correcciones por deterioro

Durante el presente ejercicio no se ha producido movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro.

c) Pasivos financieros

El detalle del valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros es el siguiente:

| <b>Descripción</b>                            | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Deudas con entidades de crédito a lp          | 125.477,36                      | 161.270,24                      |
| Proveedores                                   | 1.936.536,87                    | 1.481.126,53                    |
| Deudas a cp con entidades de crédito          | 44.986,97                       | 40.984,49                       |
| Deudas a corto plazo                          | 3.278.838,65                    | 11.839.313,98                   |
| Otras deudas con particulares                 | 189.457,36                      | 189.691,80                      |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b> | <b>5.575.297,21</b>             | <b>13.712.387,04</b>            |

En deudas con entidades de crédito, tanto a corto como a largo plazo, se recoge, básicamente, un préstamo recibido por 200.000 euros, cuya amortización es mensual y con fecha de vencimiento de diciembre de 2017. Éste préstamo devenga un interés del Euribor+5%.

El epígrafe proveedores recoge las comisiones devengadas, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se pagarán durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

En el epígrafe deudas a corto plazo se recogen las deudas con los clientes por los saldos que mantienen en las cuentas instrumentales de carácter transitorio.

Otras deudas con particulares contiene el pago aplazado por las acciones adquiridas de Tressis Gestión, SGIIC, S.A. con fecha 1 de febrero de 2011. Se trata de la cantidad retenida por Tressis, SV, S.A. para hacer frente a cualesquiera daños y perjuicios relacionados con eventuales reclamaciones por parte de los empleados, con el cobro o aplicación de las comisiones en las IIC's gestionadas por la sociedad, así como con la incorrección o falsedad de las manifestaciones y garantías efectuadas en el contrato de compraventa o con cualesquiera reclamaciones presentadas por terceros y derivadas con hechos acaecidos con carácter previo a la fecha en la que se cumplen las condiciones establecidas en el contrato de compraventa. El vencimiento de esta cantidad es 4 años y 3 meses a contar desde la fecha de escritura, el 1 de febrero de 2011.

Adicionalmente y en relación con el contrato descrito en el párrafo anterior, figura registrado un importe de 48.000 euros por el compromiso de la sociedad con los antiguos accionistas de dicha compañía de pagar una cantidad adicional correspondiente al 50% del ahorro fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles que estaban registradas en dicha compañía a 31 de julio de 2010, en el momento en que éstas se compensen.

d) Plazo de pago a Proveedores y Acreedores

A 31 de diciembre de 2013 el saldo pendiente que supere el plazo de pago a proveedores y acreedores establecido por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se muestran a continuación en miles de euros:

- Total pagos proveedores y acreedores : 7.186,51
- Pagos en plazo : 7.023,78
- Pagos fuera de plazo : 162,73
- Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días) 108
- Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasa el plazo máximo legal. 18,19

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no acumulaba saldo pendiente que superara el plazo de pago a proveedores. Del mismo modo, la Sociedad en el 2012 no efectuó pagos a proveedores que superen dicho plazo legal establecido.

e) Resto de pasivos

| <b>Descripción</b>                                      | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Haciendo Pública, acreedora por conceptos fiscales      | 158.609,29                      | 59.966,52                       |
| Organismos de la Seguridad Social, acreedores           | 73.453,99                       | 55.000,00                       |
| Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores | 295.020,11                      | 304.749,04                      |
| C/C con entidades vinculadas                            | 93.321,17                       | 0,00                            |
| Otros pasivos   | 86,25                           | 86,25                           |
| <b>Resto de pasivos</b>                                 | <b>620.490,81</b>               | <b>419.801,81</b>               |

El saldo de otras deudas no relacionadas con operaciones de valores corresponde básicamente a acreedores por prestaciones de servicios.

En cuentas corrientes con entidades vinculadas se recoge el saldo a favor de las sociedades dependientes por pagos realizados por éstas por cuenta de la Sociedad

## NOTA 8. INVERSIONES EN DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Las presentes cuentas anuales se corresponden con los estados financieros individuales de Tressis S.V., S.A. Como se indica en la **nota 1**, la sociedad es matriz de un grupo que presenta cuentas anuales consolidadas. El detalle de la participación en empresas del grupo es el siguiente:

| Entidad                      | Residencia | Saldo a<br>31/12/2013 | %<br>participación | Saldo a<br>31/12/2012 | %<br>participación |
|------------------------------|------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Tressis Previsión S.L.       | España     | 3.006,00              | 100%               | 3.006,00              | 100%               |
| Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | España     | 793.910,04            | 49%                | 793.910,04            | 49%                |
| <b>Total coste</b>           |            | <b>796.916,04</b>     |                    | <b>796.916,04</b>     |                    |

A lo largo del ejercicio 2011 la Sociedad adquirió participaciones de Tressis Gestión, SGIIC, S.A. hasta alcanzar una participación del 49% de su capital social. Pese a que la participación es inferior al 50%, es considerada empresa del grupo ya que posee la mayoría de los derechos de voto a través de los miembros de su Consejo de Administración.

A continuación se muestran los datos del patrimonio neto de empresas del grupo:

| Entidad                      | Capital      | Reservas | Resultados<br>negativos de ej.<br>Ateriores | Resultado del<br>ejercicio | Total<br>Patrimonio neto<br>a 31.12.13 |
|------------------------------|--------------|----------|---|----------------------------|--|
| Tressis Previsión S.L.       | 3.006,00     | 2.652,68 | -1.068,72                                   | -193,41                    | 4.396,55                               |
| Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | 1.410.000,00 | 0,00     | -238.951,93                                 | 6.529,57                   | 1.177.577,64                           |

## NOTA 9. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este capítulo y el movimiento experimentado durante el ejercicio de los bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

### Coste:

| Elemento                            | Saldo a<br>31/12/11 | Altas            | Saldo a<br>31/12/2012 | Altas            | Saldo a<br>31/12/2013 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| Instalaciones técnicas              | 620.332,85          | 36.679,00        | 657.011,85            | 52.648,81        | 709.660,66            |
| Mobiliario                          | 145.933,25          | 0,00             | 145.933,25            | 0,00             | 145.933,25            |
| Equipos para proceso de información | 123.414,78          | 21.017,36        | 144.432,14            | 15.312,12        | 159.744,26            |
| Otro inmovilizado material          | 2.429,00            | 0,00             | 2.429,00              | 0,00             | 2.429,00              |
| <b>Total coste</b>                  | <b>892.109,88</b>   | <b>57.696,36</b> | <b>949.806,24</b>     | <b>67.960,93</b> | <b>1.017.767,17</b>   |

### Amortización:

| Elemento                                 | Saldo a<br>31/12/11 | Dotación del<br>ejercicio | Saldo a<br>31/12/2012 | Dotación del<br>ejercicio | Saldo a<br>31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| A.A. Instalaciones técnicas              | (266.025,48)        | (63.582,05)               | (329.607,53)          | (83.040,45)               | (412.647,98)          |
| A.A. Mobiliario                          | (37.007,57)         | (1.232,61)                | (38.240,17)           | (1.031,85)                | (39.272,03)           |
| A.A. Equipos para proceso de información | (107.077,90)        | (12.269,22)               | (119.347,12)          | (8.547,69)                | (127.894,81)          |
| A.A. Otro inmovilizado material          | 0,00                | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  |
| <b>Total amortización</b>                | <b>(410.110,95)</b> | <b>(77.083,88)</b>        | <b>(487.194,82)</b>   | <b>(92.620,00)</b>        | <b>(579.814,82)</b>   |

**Valor neto contable:**

| <b>Elemento</b>                     | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Otras instalaciones                 | 354.307,37                  | 327.404,32                    | 297.012,68                    |
| Mobiliario                          | 108.925,68                  | 107.693,08                    | 106.661,22                    |
| Equipos para proceso de información | 16.336,88                   | 25.085,02                     | 31.849,45                     |
| Otro inmovilizado material          | 2.429,00                    | 2.429,00                      | 2.429,00                      |
| <b>Total Valor Neto</b>             | <b>481.998,93</b>           | <b>462.611,42</b>             | <b>437.952,35</b>             |

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

| <b>Elemento</b>                     | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Instalaciones técnicas              | 12.919,61                   | 12.919,61                     | 12.919,61                     |
| Otras instalaciones                 | 3.743,84                    | 3.743,84                      | 3.743,84                      |
| Mobiliario                          | 16.728,92                   | 29.191,72                     | 29.191,72                     |
| Equipos para proceso de información | 52.313,58                   | 65.178,28                     | 111.058,24                    |
| Otro inmovilizado material          | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                          |
| <b>Total coste</b>                  | <b>85.705,94</b>            | <b>111.033,44</b>             | <b>156.913,40</b>             |

**NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

**Coste:**

| <b>Elemento</b>           | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Altas</b>     | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Altas</b>     | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|---------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Propiedad industrial      | 30.807,61                   | 0,00             | 30.807,61                     | 0,00             | 30.807,61                     |
| Aplicaciones informáticas | 1.669.064,88                | 45.864,96        | 1.714.929,84                  | 74.784,01        | 1.789.713,85                  |
| <b>Total coste</b>        | <b>1.699.872,49</b>         | <b>45.864,96</b> | <b>1.745.737,45</b>           | <b>74.784,01</b> | <b>1.820.521,46</b>           |

**Amortización:**

| <b>Elemento</b>                   | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Dotación del<br/>ejercicio</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Dotación del<br/>ejercicio</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Amtz Ac Propiedad Industrial      | (30.807,61)                 | 0,00                              | (30.807,61)                   | 0,00                              | (30.807,61)                   |
| Amtz Ac Aplicaciones informáticas | (727.971,89)                | (189.041,83)                      | (917.013,72)                  | (210.728,00)                      | (1.127.741,72)                |
| <b>Total amortización</b>         | <b>(758.779,50)</b>         | <b>(189.041,83)</b>               | <b>(947.821,33)</b>           | <b>(210.728,00)</b>               | <b>(1.158.549,33)</b>         |

**Valor neto contable:**

| <b>Elemento</b>            | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Propiedad industrial       | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                          |
| Aplicaciones informáticas  | 941.092,99                  | 797.916,12                    | 661.972,13                    |
| <b>Valor neto contable</b> | <b>941.092,99</b>           | <b>797.916,12</b>             | <b>661.972,13</b>             |

Las altas de ambos ejercicios se corresponden a la activación de los gastos incurridos en el desarrollo de herramientas de asesoramiento y mejora de aplicaciones para clientes de página web de la Sociedad.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

| <b>Elemento</b>           | <b>Saldo a<br/>31/12/11</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> |
|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Propiedad industrial      | 30.807,62                   | 30.807,62                     | 30.807,62                     |
| Aplicaciones informáticas | 597.776,88                  | 602.326,88                    | 603.626,88                    |
| <b>Total coste</b>        | <b>628.584,49</b>           | <b>633.134,49</b>             | <b>634.434,49</b>             |

## **NOTA 11. ARRENDAMIENTOS**

### **Arrendamientos operativos:**

Con fecha 4 de octubre de 2007 la sociedad formalizó el contrato de arrendamiento de las oficinas situadas en la calle Jorge Manrique, 12 de Madrid, donde se encuentra el domicilio social de Tressis SV, S.A.

El periodo de duración del contrato es de 10 años. Durante el ejercicio 2010 se prorrogó el periodo mínimo de alquiler hasta el 31 de enero de 2014, periodo en el que se obliga al pago del importe íntegro de la renta que reste hasta dicha fecha.

Desde noviembre de 2013 el importe de la renta mensual es de 27.324,50 euros mensual (33.922,36 euros hasta octubre). Por tanto, durante el ejercicio se han registrado un gasto por el arrendamiento de esta oficina por importe de 354.582,45 euros (417.504,34 euros en el 2012).

En 2013, la Sociedad ha formalizado con fecha 16 de abril de 2013 un nuevo contrato de arrendamiento de una nueva oficina situada en la calle Balmes, 171 de Barcelona. El período de duración del contrato es de 5 años, siendo la primera anualidad de pago obligatorio en caso de desistimiento durante el primer año.

En el ejercicio 2013 el importe de la renta mensual es de 2.200 € más IVA (con mes y medio meses de carencia)

## **NOTA 12. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera:

| <b>Divisa</b>              | <b>Saldo a 31/12/2013</b> |                       | <b>Saldo a 31/12/2012</b> |                       |
|----------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|                            | <b>Saldo en divisa</b>    | <b>Saldo en Euros</b> | <b>Saldo en divisa</b>    | <b>Saldo en Euros</b> |
| Dólar USA                  | 879,10                    | 646,40                | 14.335,53                 | 10.865,19             |
| GBP                        | 0,00                      | 0,00                  | 615,89                    | 754,67                |
| <b>Valor neto contable</b> |                           | <b>646,40</b>         |                           | <b>11.619,86</b>      |

En el ejercicio se han reconocido ingresos por diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados por importe de 1.223,39 euros (132,99 euros en el 2012) y gastos por importe de 256,28 euros (2.922,56 euros en el 2012).

## **NOTA 13. REMUNERACIONES AL PERSONAL BASADAS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

Tanto a cierre del presente ejercicio, como del anterior, hay vigente un acuerdo firmado en 2009 de opciones sobre acciones con personal de la compañía.

El número de acciones máximas sobre las que se puede ejercer la opción asciende a 4.600 acciones, el periodo máximo para ejercer la opción es de 5 años y el método de liquidación será a decisión de Tressis SV, S.A. bien mediante liquidación por diferencias o bien mediante la entrega de acciones.

El precio de ejercicio de la opción es de 11 euros y no se ha registrado ningún pasivo por este concepto al considerarse poco significativo, ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio 2013 no se ha ejercido opción sobre estas acciones.

Durante el ejercicio 2011, se firmó con parte de los empleados de la Sociedad un acuerdo de reducción salarial voluntaria, con el compromiso por parte de Tressis SV, S.A., aprobado en el Consejo de Administración de dicha sociedad celebrado el día 2 de noviembre de 2011, de someter a la Junta General para su aprobación una ampliación de capital con cargo a las reservas disponibles y la entrega de las nuevas acciones a los empleados como contraprestación a la citada reducción salarial; dicha ampliación quedaría sujeta en cualquier caso a que la compañía haya retornado a beneficios. A largo del ejercicio 2013, los salarios han vuelto a los importes originales. No obstante a 31 de diciembre no se ha llevado a cabo dicho compromiso de ampliación de capital.

#### **NOTA 14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

En el presente ejercicio y el anterior no se conocen contingencias ni se han dotado provisiones.

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

El detalle de las carteras gestionadas por tramos es el siguiente:

| Tramo           | Total 31/12/2013 |                      |                | Total 31/12/2012 |                      |               |
|-----------------|------------------|----------------------|----------------|------------------|----------------------|---------------|
|                 | Nº Contratos     | Total fin de periodo | Comisiones     | Nº Contratos     | Total fin de periodo | Comisiones    |
| 0-60            | 8                | 207.564              | 94             | 10               | 395.946              | 148           |
| 61-300          | 429              | 67.303.290           | 30.335         | 255              | 40.187.037           | 18.063        |
| 301-600         | 145              | 60.412.604           | 26.990         | 83               | 34.953.368           | 14.593        |
| 601-1.500       | 76               | 67.666.237           | 31.063         | 36               | 32.586.786           | 11.394        |
| 1.501-6.000     | 26               | 58.599.662           | 24.137         | 13               | 25.793.849           | 10.527        |
| 6.001-1.000.000 | 0                | 0                    | 0              | 0                | 0                    | 0             |
|                 | <b>684</b>       | <b>254.189.357</b>   | <b>112.621</b> | <b>397</b>       | <b>133.916.985</b>   | <b>54.725</b> |

El depósito de títulos de clientes se desglosa en:

|  | 2013                    | 2012                    |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Acciones o participaciones de IIC de Extranjeras     | 1.097.005.328,24        | 891.837.252,23          |
| Acciones y títulos de sociedades emisoras de valores | 138.346.486,29          | 110.894.803,50          |
| <b>Total depósito de títulos de clientes</b>         | <b>1.235.351.814,53</b> | <b>1.002.732.055,73</b> |

El detalle de las órdenes pendientes de liquidar es el siguiente:

|   | 2013        | 2012              |
|---|-------------|-------------------|
| Órdenes de clientes de compra de valores ptes de liquidar | 0,00        | 145.573,32        |
| Órdenes de clientes de venta de valores ptes de liquidar  | 0,00        | 190.423,32        |
| <b>Total órdenes pendientes de liquidar</b>               | <b>0,00</b> | <b>335.996,64</b> |

Las IIC Extranjeras de las que Tressis es comercializador con posición a 31 de diciembre de 2013 se detallan en la **página web** de la CNMV, pudiendo accederse desde el siguiente link a dicha página:

<http://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/Comercializadora.aspx?nif=A-82804972>

Indicamos las IIC internacionales, pero los volúmenes los consideramos un asunto más sensible al negocio y de importancia a nuestros competidores.

#### **NOTA 16. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS**

El detalle de las comisiones percibidas en el ejercicio por categoría es el siguiente:

|                              | <b>Importe a<br/>31/12/2013</b> | <b>Importe a<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Fondos de Inversión          | 7.535.720,44                    | 5.875.946,15                    |
| Planes de Pensiones          | 389.366,00                      | 286.518,27                      |
| Intermediación R.V.          | 337.346,67                      | 253.706,88                      |
| Gestión                      | 1.191.827,75                    | 611.974,97                      |
| Asesoramiento                | 319.197,87                      | 634.059,81                      |
| Custodia                     | 60.450,66                       | 73.857,99                       |
| Seguros                      | 65.398,00                       | 430,00                          |
| <b>Comisiones percibidas</b> | <b>9.899.307,39</b>             | <b>7.736.494,07</b>             |

Como consecuencia de la valoración por su valor razonable de los valores representativos de deuda de la cartera de negociación de la Sociedad, durante el ejercicio se han registrado los siguientes importes en la cuenta de pérdidas y ganancias:

|  | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Pérdidas por valoración de IF por su valor razonable   | 10.151,50                     | 1.774,08                      |
| Beneficios por valoración de IF por su valor razonable | (3.802,00)                    | (7.822,43)                    |
| <b>Otros IF a valor razonable con cambios en P y G</b> | <b>6.349,50</b>               | <b>(6.048,35)</b>             |

|  | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Resultado por operaciones de Renta fija                                      | 1.489.514,15                  | 1.093.354,12                  |
| <b>Resultado de operaciones de<br/>financieras de Cartera de Negociación</b> | <b>1.489.514,15</b>           | <b>1.093.354,12</b>           |

Durante el ejercicio no se han registrado pérdidas ni ganancias en la cuenta de resultados como consecuencia de la valoración de activos financieros disponibles para la venta.

En el ejercicio 2013 se han registrado pérdidas por quebrantos por importe de 9.300,59 euros (1.441,13 euros en el 2012) que se han originado por los siguientes motivos:

- a. Error en la tramitación de la operación,
- b. Retraso en la tramitación

Estas situaciones provocan una diferencia en el precio de compra/venta que para evitar que ocasione una minusvalía para el cliente se asignan a la entidad.

#### **NOTA 17. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES**

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio es el siguiente:

| <b>Descripción</b>                     | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Sueldos y salarios                     | 3.085.520,33                  | 2.494.839,13                  |
| Indemnizaciones                        | 0,00                          | 30.629,00                     |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 667.481,70                    | 531.707,74                    |
| Otros gastos sociales                  | 159.980,98                    | 163.983,25                    |
| <b>Total Gastos Personal</b>           | <b>3.912.983,01</b>           | <b>3.221.159,12</b>           |

La sociedad, dado su estatus jurídico de Sociedad de Valores no miembro de Bolsa, está adherida al convenio de oficinas y despachos. De acuerdo al Convenio vigente no hay que dotar cantidad alguna en concepto de Pensiones u otras prestaciones.

En el epígrafe otros gastos sociales se recoge gastos como el seguro médico y beneficios sociales como el ticket restaurante, servicios de guardería y alquiler.

El detalle de los gastos de explotación contabilizados en el ejercicio se muestra a continuación:

| <b>Descripción</b>                           | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Arrendamientos y cánones                     | 571.361,12                    | 659.257,66                    |
| Reparaciones y conservación                  | 6.889,30                      | 6.181,17                      |
| Servicios de profesionales independientes    | 344.794,36                    | 284.416,26                    |
| Primas de seguros                            | 18.212,87                     | 17.385,83                     |
| Servicios bancarios y similares              | 7.315,85                      | 4.707,98                      |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 392.300,87                    | 71.662,38                     |
| Suministros                                  | 54.769,41                     | 47.667,89                     |
| Otros servicios                              | 355.702,89                    | 300.791,53                    |
| Otros tributos                               | 282.005,73                    | 241.626,55                    |
| Gastos excepcionales                         | -679,07                       | 2,16                          |
| <b>Gastos generales</b>                      | <b>2.032.673,33</b>           | <b>1.633.699,41</b>           |

## NOTA 18. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| <b>2013</b>                                     |   |                      |  |                      |
|---|---|----------------------|--|----------------------|
| <b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b> | <b>Cuenta de<br/>pérdidas y ganancias</b> |                      | <b>Ingresos y gastos<br/>directamente<br/>imputados al patrimonio neto</b> |                      |
|   | <b>Aumentos</b>                           | <b>Disminuciones</b> | <b>Aumentos</b>  | <b>Disminuciones</b> |
| Impuesto de Sociedades                          | 32.641,88                                 |                      |  |                      |
| Diferencias permanentes                         |   |                      |  |                      |
| Sanciones AEAT                                  |   |                      |  |                      |
| Diferencias temporarias                         |   |                      |  |                      |
| Compensación BIN ejercicios anteriores          |   |                      |  |                      |
| <b>Total</b>                                    | <b>32.641,88</b>                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>          |
| <b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>        |   |                      |  | <b>108.806,26</b>    |
| <b>2012</b>                                     |   |                      |  |                      |
| <b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b> | <b>Cuenta de<br/>pérdidas y ganancias</b> |                      | <b>Ingresos y gastos<br/>directamente<br/>imputados al patrimonio neto</b> |                      |
|   | <b>Aumentos</b>                           | <b>Disminuciones</b> | <b>Aumentos</b>  | <b>Disminuciones</b> |
| Impuesto de Sociedades                          |   | 105.813,11           |  |                      |
| Diferencias permanentes                         |   |                      |  |                      |
| Diferencias temporarias                         |   |                      |  |                      |
| Compensación BIN ejercicios anteriores          |   |                      |  |                      |
| <b>Total</b>                                    | <b>0,00</b>                               | <b>105.813,11</b>    | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>          |
| <b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>        |   |                      |  | <b>(352.710,37)</b>  |

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio es el siguiente:

|                                  | 2013               |             | 2012              |             |
|----------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                                  | PG                 | Patrimonio  | PG                | Patrimonio  |
| Impuesto corriente               | (32.641,88)        |             | 0,00              |             |
| Impuesto diferido                | 0,00               |             | 105.813,11        |             |
| <b>Impuesto sobre beneficios</b> | <b>(32.641,88)</b> | <b>0,00</b> | <b>105.813,11</b> | <b>0,00</b> |

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos registrado por la Sociedad es el siguiente:

|  | Cuota               |                   |                     |                    |                     |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | 31/12/2011          | Altas             | 31/12/2012          | Bajas              | 31/12/2013          |
| Dchos por deducc y bonif ptes de aplicar       | 67.021,31           |                   | 67.021,31           |                    | 67.021,31           |
| Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio | 2.525.359,86        | 105.813,11        | 2.631.172,97        | (32.641,88)        | 2.598.531,09        |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>           | <b>2.592.381,17</b> | <b>105.813,11</b> | <b>2.698.194,28</b> | <b>(32.641,88)</b> | <b>2.665.552,40</b> |

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

| Ejercicio Origen | Importe pendiente de aplicar a 31/12/2012 | Aplicado en 2013    | Altas       | Importe pendiente de aplicar a 31/12/2013 | Plazo Máximo Compensación |
|------------------|---|---------------------|-------------|---|---------------------------|
| 2001             | 1.466.925,86                              | (108.806,26)        |             | 1.358.119,60                              | 2.019                     |
| 2002             | 1.990.522,70                              |                     |             | 1.990.522,70                              | 2.020                     |
| 2003             | 1.712.244,33                              |                     |             | 1.712.244,33                              | 2.021                     |
| 2004             | 1.120.994,76                              |                     |             | 1.120.994,76                              | 2.022                     |
| 2005             | 422.148,42                                |                     |             | 422.148,42                                | 2.023                     |
| 2006             | 451.658,94                                |                     |             | 451.658,94                                | 2.024                     |
| 2010             | 360.097,14                                |                     |             | 360.097,14                                | 2.028                     |
| 2011             | 889.346,97                                |                     |             | 889.346,97                                | 2.029                     |
| 2012             | 352.710,37                                |                     |             | 352.710,37                                | 2.030                     |
| <b>Total</b>     | <b>8.766.649,49</b>                       | <b>(108.806,26)</b> | <b>0,00</b> | <b>8.657.843,23</b>                       |                           |

En base a las proyecciones estimadas para los próximos ejercicios estimamos que estas bases imponibles negativas serán recuperables en los plazos estimados

El detalle de las deducciones en el impuesto de sociedades pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

| Concepto                                  | Ejercicio Origen | Importe                           | Aplicado en | Altas       | Importe                           | Plazo Máximo |
|---|------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|--------------|
|   |                  | pendiente de aplicar a 31/12/2012 |             |             | pendiente de aplicar a 31/12/2013 |              |
| Inversión en tecnología de la información | 2001             | 3.567,01                          |             |             | 3.567,01                          | 2016         |
| Inversión en tecnología de la información | 2002             | 30.676,83                         |             |             | 30.676,83                         | 2017         |
| Formación                                 | 2002             | 1.727,91                          |             |             | 1.727,91                          | 2017         |
| Inversión en tecnología de la información | 2003             | 24.071,19                         |             |             | 24.071,19                         | 2018         |
| Compra de equipos informáticos            | 2008             | 3.575,90                          |             |             | 3.575,90                          | 2023         |
| Formación                                 | 2008             | 3.402,47                          |             |             | 3.402,47                          | 2023         |
| <b>Total</b>                              |                  | <b>67.021,31</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>67.021,31</b>                  |              |

La Sociedad ha activado el importe correspondiente a crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores puesto que considera que se producirán ganancias futuras que permitirán la realización de tales derechos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

La Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales en su conjunto.

## **NOTA 19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

### a) Consejo de administración y alta dirección:

No existe remuneración alguna por el hecho de ser miembro del Consejo.

Durante el ejercicio se ha retribuido a los miembros del Consejo de Administración en concepto de los servicios laborales prestados conforme a contratos de trabajo, por importe de 356.531,00 euros (331.298,34 euros en el 2012). No hay miembros de personal de alta dirección distintos del Consejo de Administración.

Tanto a la fecha de cierre del ejercicio al que hacen referencia las presentes cuentas anuales como a cierre del ejercicio anterior, no existían cuentas deudoras con miembros de la alta dirección y del consejo de administración por anticipos de remuneraciones.

Ni el ejercicio 2013 ni el ejercicio anterior se han realizado operaciones con instrumentos de patrimonio propios con miembros de la alta dirección.

### b) Empresas del grupo y asociadas:

El detalle de las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

| Entidad                      | Vinculación | Descripción de la operación | Transacciones 2013 |                  | Transacciones 2012 |                  |
|------------------------------|-------------|-----------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                              |             |                             | Ingreso            | Gasto            | Ingreso            | Gasto            |
| Tressis Previsión, S.L.      | Grupo       | Alquiler                    |                    | 83.307,66        |                    | 82.517,01        |
| <b>Total</b>                 |             |                             | <b>0,00</b>        | <b>83.307,66</b> | <b>0,00</b>        | <b>82.517,01</b> |
| Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | Grupo       | Comisiones                  | 258.628,99         |                  |                    |                  |
|                              |             |                             | <b>258.628,99</b>  | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>      |

El detalle de los créditos y débitos al cierre del ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

| Entidad                      | Descripción               | Saldo a 31/12/2013 |                   | Saldo a 31/12/2012 |                  |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
|                              |                           | Deudores           | Acreedores        | Deudores           | Acreedores       |
| Tressis Previsión, S.L.      | Otros activos financieros | 15.012,71          |                   | 22.466,98          |                  |
|                              | Acreedor por prest. Servs |                    | 10.686,68         |                    | 19.134,41        |
| <b>Total</b>                 |                           | <b>15.012,71</b>   | <b>10.686,68</b>  | <b>22.466,98</b>   | <b>19.134,41</b> |
| Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | Otros activos financieros |                    |                   | 8.648,99           |                  |
|                              | Otros pasivos financieros |                    | 109.804,47        |                    |                  |
|                              | Créditos                  | 136.713,62         |                   |                    |                  |
| <b>Total</b>                 |                           | <b>136.713,62</b>  | <b>109.804,47</b> | <b>8.648,99</b>    | <b>0,00</b>      |

c) Otras partes vinculadas:

Durante el ejercicio la sociedad ha registrado gastos por importe de 89.490 euros correspondientes a los Servicios de Dirección y Asesoramiento prestados la entidad vinculada Inmaté Asesores, S.L. (mismo importe en el 2012)

A 31 de diciembre existe un saldo con esta compañía a favor de la Sociedad por importe de 10.099,97 euros (5.976,42 euros en 2012)

Así mismo, la sociedad ha registrado gastos por importe de 38.395,80 euros correspondientes a los servicios de explotación y mantenimiento del sistema de comisiones prestados por la entidad vinculada Soluciones Globales de Comercialización, S.L. (38.460,00 euros en el ejercicio anterior).

d) Situaciones de conflicto de intereses

De acuerdo con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que ningún administrador participa en el capital social de una Sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de TRESSIS SV, S.A., ni tiene cargos o funciones, ni desarrolla, por cuenta propia o ajena ninguna clase de actividad análoga o complementaria, distintos de los reflejados a continuación:

| Nombre                       | Sociedad                      | % participación directo | % participación indirecto | Cargo o Funciones |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|
| Javier López Madrid          | Tressis Gestión, SGIIC, S.A.  | 4,12%                   | 11,89%                    | N/A               |
| Jose Miguel Maté Salgado     | Tressis Gestión, SGIIC, S.A.  | 1,50%                   | -                         | Consejero         |
|                              | MLM Valores SICAV, S.A.       | -                       | -                         | Consejero         |
| Ladislao de Arriba Azcona    | N/A                           | N/A                     | N/A                       | N/A               |
| Guillermo Mesoneros-Romanos  | Eregos SICAV, S.A.            | -                       | 99,95%                    | Presidente        |
|                              | Borayma Desarrollo SCR, S.A.U | -                       | 100,00%                   | Presidente        |
| Gustavo Adolfo Suarez Cuesta | Ibermilenium, SICAV           | -                       | -                         | Presidente        |
|                              | Eurocostergo, SICAV           | -                       | -                         | Consejero         |
|                              | Tressis Gestión, SGIIC, S.A.  | 1,06%                   | -                         | Presidente        |
| Juán Galobart Regás          | N/A                           | N/A                     | N/A                       | N/A               |
| Santiago de Rivera Parga     | N/A                           | N/A                     | N/A                       | N/A               |
| Sonsoles Santamaría Vicent   | N/A                           | N/A                     | N/A                       | N/A               |
| Myriam López Madrid          | N/A                           | N/A                     | N/A                       | N/A               |

Las personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración son:

| Administrador                 | Persona Vinculada Nombre y relación               | Sociedad                     | Participación             | Funciones          |
|-------------------------------|---|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Javier López Madrid           | Dña Silvia Villar Mir de Fuentes (cónyuge)        | Tressis SV, S.A.             | 3,89% (D);<br>2,24% (I)*1 |                    |
|                               | D. Álvaro Villar Mir de Fuentes (hermano cónyuge) | Tressis SV, S.A.             | 0,90% (I)*2               |                    |
| José Miguel Maté Salgado      | Dolores Salgado Villegas (Madre)                  | Tressis SV, S.A.             | 0,08% (I)*3               | -                  |
|                               | Inmaculada Blanquer Criado (Esposa)               | Tressis SV, S.A.             | 0,22% (D+I)*4             | -                  |
|                               |   | Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | 0,2% (I)*4                | -                  |
|                               | Ricardo Maté Salgado (Hermano)                    | Tressis SV, S.A.             | 0,59% (D)                 | -                  |
|                               | Gustavo Blanquer Criado (Hermano político)        | Tressis SV, S.A.             | 1,31% (D+I)*5             | -                  |
|                               | Jacobo Blanquer Criado (Hermano político)         | Tressis SV, S.A.             | 0,01% (I)*5               | -                  |
|                               |   | Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | 17,27% (D+I)*5            | Consejero Delegado |
|                               | Mª Dolores Maté Salgado (Hermana)                 | Tressis SV, S.A.             | 0,5% (I)*3                | -                  |
| Javier Maté Salgado (Hermano) | Tressis SV, S.A.                                  | 0,5% (I)*3                   | -                         |                    |
| Santiago de Rivera Parga      | Dolores Alcocer (Esposa)                          | Tressis SV, S.A.             | 0,63% (D)                 | -                  |
| Sonsoles Santamaría Vicent    | María Elvira Santamaría (Hermana)                 | Tressis SV, S.A.             | 0,1% (D)                  | -                  |
| Ladislao de Arriba Azcona     | Paloma López de Letona                            | Tressis SV, S.A.             | 0,85% (I)*6               | -                  |
| Myriam López Madrid           | Javier López Madrid (hermano)                     | Tressis Gestión, SGIIC, S.A. | 4,12% (D);<br>11,89% (I)  | -                  |

(D) Participación directa

(I) Participación indirecta

\*1 a través del 100% de Panarea Capital S.L.

\*2 a través del 100% de Positano Inversiones S.L.

\*3 a través del 4% de Cypress S.A.

\*4 a través del 18,86% de VDL S.A.

\*5 a través del 18,85% de VDL S.A.

\*6 a través de Hadibú S.L.

## **NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la Nota 1 de la presente Memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 ni en el anterior.

## **NOTA 21. GESTION DE RIESGOS**

Según se indica en el informe sobre política de gestión de riesgos, la gestión del riesgo tiene como finalidad establecer unos sistemas fiables de control que permitan la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la sociedad y de las carteras de los clientes gestionados. El objetivo de la gestión es eliminar o reducir hasta la mínima expresión cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad de la actividad y el prudente tratamiento de los patrimonios gestionados.

Los principales riesgos a los que está expuesta la actividad de Tressis son el riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y de precio), el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el operativo

Riesgo de mercado. Puesto que el instrumento utilizado por Tressis son las IIC, el riesgo de precio queda diluido por la diversidad de activos que componen los fondos o sociedades que forman la cartera de Tressis o de los clientes a los que se presta el servicio de gestión discrecional. Se controla la volatilidad de las carteras a fin de que no sobrepasen los límites establecidos para cada perfil inversor. En el ejercicio la volatilidad se ha mantenido dentro de los límites fijados por perfil de cartera.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos en entidades de crédito y deudores comerciales por las comisiones pendientes de cobrar.

En la operativa de nuestros clientes el riesgo por la operativa, liquidación, contraparte, emisor, queda muy reducido por realizar la operativa sobre un instrumento como el fondo de inversión.

Riesgo de liquidez.

El circuito de liquidez de la sociedad permite agrupar los cobros y pagos de la actividad, facilitando la gestión de la tesorería. La inversión en fondos, con mucha diversificación de productos y mercados, elimina problemas de liquidez en mercados concretos.

Otros riesgos de mercado

La sociedad no toma posiciones significativas en divisas por cuenta propia.

## **NOTA 22. GESTION DE CAPITAL**

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene un superávit de recursos propios de 3.137 miles de euros (3.194 miles de euros en 2012).

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo. La evolución del superávit se debe a dos factores, por un lado la amortización del inmovilizado inmaterial, que incrementa los recursos propios computables, y por otro lado el resultado del ejercicio que reduce los recursos computables. Los recursos exigibles se han mantenido estables en torno al mínimo exigible por capital.

La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en fondos de inversión con baja volatilidad y poca exposición al riesgo. La revalorización de la cartera ha sido de un 1,00% durante el año.

## **NOTA 23. OTRA INFORMACIÓN**

### **Honorarios auditores**

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES MAD, S.L. por los servicios de auditoría y por otros servicios de verificación ascendieron a 24.335 euros (24.335 euros en el 2012).

### **Servicio de atención al cliente**

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, adopta, en su capítulo V una serie de medidas protectoras de los clientes de servicios financieros. En primer lugar, se establece la obligación para las entidades financieras, de atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes puedan presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos. A estos efectos, las entidades de crédito, empresas de servicios de inversión y entidades aseguradoras deberán contar con un departamento o servicio de atención al cliente. Además podrán designar un defensor del cliente, a quien corresponderá atender y resolver los tipos de reclamaciones que determine en cada caso su reglamento de funcionamiento, y que habrá de ser una entidad o experto independiente.

Adicionalmente, el artículo 17 requiere que dentro del primer trimestre de cada año, los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, presentarán ante el Consejo de Administración u órgano equivalente, un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2013 no se han recibido reclamaciones de clientes (en el 2011 tampoco se recibieron reclamaciones). Las reclamaciones atendidas por la sociedad no supusieron ningún coste para la Sociedad en 2013 ni en 2012.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente, formulado el 5 de marzo de 2014, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2014.

**NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

La sociedad no tiene asignados derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni han incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

**Anexo 1**  
**RELACIÓN DE LAS REPRESENTACIONES OTORGADAS POR LA ENTIDAD**

|   |  |
|---|--|
| D <sup>a</sup> . MARIA FERRAZ LATORRE               | IBERCONSULTING 2000 S.L.                               |
| D. VICENTE SOTO RAMOS                               | IBERGESTIÓN 2000 S.A.                                  |
| D. VICENTE BUENO AGUILERA                           | LAULA GESTIONES FINANCIERAS, S.L.                      |
| ASSESORIA CAMATS GARDEL CORREDURIA DE SEGUROS, S.L. | D <sup>a</sup> . MARINA LOPEZ GOMEZ                    |
| CORREDURIA DE SEGUROS CAMPOS, S.A.                  | PLANIFICACIÓN FINANCIERA GLOBAL,                       |
| AMSEN ADVISORS, S.L.                                | D. MARCEL PONS LLOVERA                                 |
| D. JOSE MARIA RATO MILL                             | D. JORDI PUIG  |
| ASEFARMA INVERSIONES, S.L.                          | RETROINVESTMENT, S.L.                                  |
| D. CARLES GRAU I PASSARELL                          | SACRESA, S.L.  |
| D. VICTOR PEREZ I MARIN                             | D. PEDRO SOMACARRERA                                   |
| D. ANDRES MIRON OTERO                               | D. IÑIGO SUNYE SOTOMAYOR                               |
| D. JOAQUIN SALARICH YBERN                           | UBK CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.           |
| D. LORENZO FERNANDO PEREZ GARCIA                    | D. JAVIER GARCIA RICART                                |
| RELOCATION SERVICES MANAGEMENT, S.L.                | D <sup>a</sup> . MARIA NIEVES HERNANDO SANZ            |
| D <sup>a</sup> . INMACULADA LABORDA MAS             | TALENTO ASESORES FINANCIEROS, S.L.                     |
| SERADE INVEST, S.L.                                 | D. VICTOR JOSUE ALARCON                                |
| EXMERUBS, S.L.                                      | D. JAVIER FERNANDEZ BERECIARTURA                       |
| D <sup>a</sup> . MARIA EUGENIA REY CAMACHO          | LAZMAR PATRIMONIOS, S.L.                               |
| NAUS ANOIA, S.L.                                    | D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> EULALIA LAHUERTA SALAS |
| PRESTACION DE SERVICIOS LISTA, S.L.                 | CARTERA MODELO, S.L.                                   |
| TRESSIS VALENCIA, S.L.                              | D. GUILLERMO POCH SALA                                 |
| JOSÉ MIGUEL TELLITU, S.L.                           | SUPERMERCADO FINANCIERO, S.L.                          |
| ALARIS ASESORES, S.L.                               | NOUNAN MERCADOS, S.L.                                  |
| D. ROBERTO AYELA NAVARRO                            | JUAN IGNACIO CABRERA PORTILLO                          |
| BARU INVESTMENTS GROUP, S.L.                        | D. ANDRES FERNANDEZ CRUZ                               |
| BLUE PENINSULAR S.L.                                | AGUAMARGA GESTION DE PATRIMONIOS S.L.                  |
| BRUNO NARANJO ASESORES, S.L.                        | SERVICIO DE INTERMEDIACIÓN MÉDICO COLEGIAL, S.L.       |
| D <sup>a</sup> . MARÍA PALOMA CASTELLANO MORENO     | FINEST PORTFOLIO IDEAS, S.L.                           |
| DEFERRE AGENTES FINANCIEROS, S.L.                   | D. FERNANDO ROMANI MARTINEZ                            |
| ESSENTIA DIFUSION, S.L.                             | D. JOSE MARIA GOMEZ-ACEBO TEMES                        |
| D. JUAN GAMISANS FABREGAS                           | D <sup>a</sup> . MARIA TERESA GUTIERREZ FENOLL         |
| D. RAFAEL GOIZUETA FAGALDE                          | D. JAVIER VIDAL GARCIA                                 |
| D. JULIAN GOMEZ LAIN                                | D <sup>a</sup> . JOSETTE TERESA LAURO SINTES           |
| D. KERNAN HEINZ VALLRIBERA                          |  |

**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013**

## INFORME DE GESTIÓN a 31 de diciembre de 2013

El año 2013 ha estado caracterizado por la recuperación de la confianza en los mercados desarrollados y la volatilidad en los mercados emergentes. El inicio de la retirada de los estímulos monetarios en los EE.UU. junto con la desaceleración de la economía de China, marcó el tercer trimestre del año aunque la mejora de los datos macroeconómicos europeos y norteamericanos terminó por decantar la evolución de los mercados hacia el terreno positivo. Ni siquiera las crisis de Egipto y Siria evitaron que los inversores internacionales siguieran apostando por la renta variable.

En España, la mejora de la confianza, gracias al papel del BCE y a las reformas estructurales llevadas a cabo en los dos últimos años, han permitido una reducción muy significativa de la prima de riesgo de nuestro país y un cambio drástico de percepción a nivel internacional. Esto hace que el dinero vuelva a los activos españoles, tanto en deuda pública como renta variable y activos inmobiliarios. En líneas generales, se percibe un cambio de tendencia en el crecimiento económico y la mayoría de agentes económicos concluyen que la economía española pudo haber tocado fondo en el segundo o tercer trimestre de 2013. No obstante, el paro sigue en tasas demasiado elevadas y la deuda pública sigue creciendo ante la imposibilidad de alcanzar el equilibrio presupuestario, escenario que todavía está demasiado lejos como para soñar con él.

En este contexto, Tressis ha confirmado un incremento de volúmenes e ingresos, iniciado el año anterior, que confirma la vuelta a los resultados positivos después de varios años de crisis.

Podemos destacar los siguientes hitos:

- Superar los 2.200 millones de patrimonio de clientes, con un incremento del 42%.
- Incrementar los ingresos recurrentes por distribución en un 40% y los de gestión en un 85%.
- Batir todos los índices de referencia en las carteras gestionadas de nuestros clientes.
- Recuperar el negocio de asesoramiento, ya que hemos incrementado el patrimonio asesorado desde los 46 millones de 2012 a los 159 millones de 2013.
- Mejorar el resultado de nuestra área de renta fija en un 45%.
- Potenciar el área de renta variable y renta fija minorista para completar el abanico de servicios que brindamos a nuestros clientes.

El aumento de los equipos comerciales y la inversión en marketing han sido decisivos a la hora de alcanzar estos resultados.

A lo largo de 2013 incorporamos 10 nuevos asesores financieros, lo que supone un incremento del equipo comercial del 50%.

En términos generales, el equipo de Tressis ha pasado de 64 empleados a final de 2012 a 80 empleados, lo que representa un incremento del 22%.

Además, en 2013 incrementamos los gastos de marketing y comunicación de forma muy significativa, aumentando nuestra presencia en medios y el número de eventos en las plazas donde tenemos presencia. La partida de marketing se multiplicó por cuatro en 2013, superando los 350.000€.

Todo ello, ha permitido obtener un resultado positivo de más 100 mil euros, que rompe con la tendencia de los últimos años de pérdidas. Es importante resaltar que este resultado se ha conseguido con la actividad ordinaria de la empresa, lo que nos hace ser muy positivos para los próximos ejercicios.

El inicio de 2014 está en línea con lo presupuestado, y la fuerte captación del primer trimestre, tanto en distribución como en los servicios de gestión y asesoramiento, como los ingresos obtenidos por intermediación, nos hace ser optimistas en cuanto la evolución del negocio.

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias, el detalle de las operaciones y resultados figuran en la Memoria de estas Cuentas Anuales. No hay autocartera a cierre del ejercicio.

Dada la actividad de la Sociedad, no tenemos responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

## Diligencia de Firma

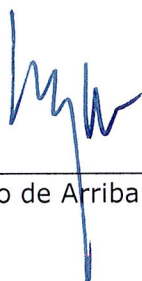
En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Tressis SV, S.A. reunidos el día 24 de marzo de 2014, formulan las cuentas anuales que comprenden 38 páginas numeradas de la 1 a la 38.



D. Javier López Madrid  
*Presidente*



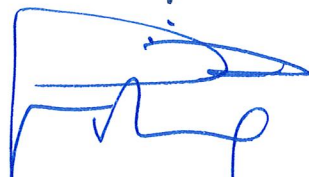
D. José Miguel Maté Salgado  
*Consejero Delegado*



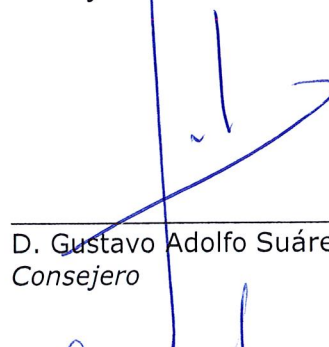
D. Ladislao de Arriba Azcona  
*Consejero*



D. Santiago de Rivera Parga  
*Consejero*



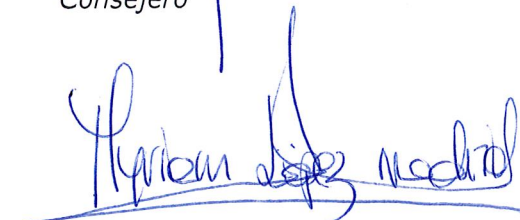
D. Guillermo Mesonero-Romanos  
*Consejero*



D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta  
*Consejero*



D. Juan Galobart Regás  
*Consejero*



Dª. Myriam Leonor López Madrid  
*Consejera*



Dª. Sonsoles Santamaría Vicent  
*Secretaria Consejera*