

Informe de Auditoría Independiente

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04027
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
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

14 de abril de 2015

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio económico 2.014**



**AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN,
S.G.I.I.C., S.A.**

A handwritten signature or mark, consisting of a series of loops and a trailing line, located in the bottom right corner of the page.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2014**

A stylized, handwritten signature or mark located in the bottom right corner of the page. It consists of several fluid, overlapping loops and a trailing line.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**

A handwritten signature or scribble in the bottom right corner of the page.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros	
		2014	2013
Tesorería		1.808,42	2.711,92
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	4.115.196,82	2.127.396,17
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		4.115.196,82	2.127.396,17
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	8	27.623.803,41	35.485.579,83
Crédito a intermediarios financieros		27.590.342,57	35.449.248,17
Crédito a particulares		33.460,84	36.331,66
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	22.468,69	32.625,79
De uso propio		22.468,69	32.625,79
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	1.135,83	1.920,87
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		1.135,83	1.920,87
Activos fiscales	17	395.335,91	623.783,10
Corrientes		212.483,78	244.756,89
Diferidos		182.852,13	379.026,21
Resto de activos	13	88.364,00	105.376,02
TOTAL ACTIVO		32.248.113,08	38.379.393,70



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2014	2013
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		16.618.660,26	17.046.103,68
Deudas con intermediarios financieros	11.1	8.229.400,96	8.350.599,70
Deudas con particulares	11.1	904.509,30	597.028,98
Empréstitos y pasivos subordinados	11.2	7.484.750,00	8.098.475,00
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	12	80.125,63	80.248,80
Fondos para pensiones y obligaciones similares		125,63	248,80
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		80.000,00	80.000,00
Pasivos fiscales	17	185.789,14	-
Corrientes		181.819,50	-
Diferidos		3.969,64	-
Resto de pasivos	13	749.687,23	2.067.761,44
TOTAL PASIVO		17.634.262,26	19.194.113,92
FONDOS PROPIOS	14	14.603.643,18	19.075.552,97
Capital		7.662.750,00	7.662.750,00
Escriturado		7.662.750,00	7.662.750,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		3.012.802,97	10.917.335,05
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		3.928.090,21	495.467,92
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	7	10.207,64	109.726,81
Activos financieros disponibles para la venta		10.207,64	109.726,81
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		14.613.850,82	19.185.279,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		32.248.113,08	38.379.393,70



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2014	2013
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		594.967.727,43	352.355.563,79
Carteras gestionadas		3.109.784.050,68	3.200.704.333,86
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15	3.704.751.778,11	3.553.059.897,65



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Nota	Euros	
			2014	2013
(+)	Intereses y rendimientos asimilados	16.1	343.971,82	548.310,95
(-)	Intereses y cargas asimiladas	16.1	(122.525,80)	(368.440,01)
=	MARGEN DE INTERESES		221.446,02	179.870,94
(+)	Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+)	Comisiones cobradas	16.2	28.920.760,25	33.575.966,92
(-)	Comisiones pagadas	16.2	(20.214.143,83)	(24.990.557,16)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto)		105.967,63	(368.155,77)
	Cartera de negociación		-	-
	Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
	Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	105.967,63	(368.155,77)
	Otros		-	-
(+/-)	Diferencias de cambio (neto)		21.366,72	(11.756,05)
(+)	Otros productos de explotación		4.627,72	5.786,85
(-)	Otras cargas de explotación	16.4	(43.059,68)	(41.779,81)
=	MARGEN BRUTO		9.016.964,83	8.349.375,92
(-)	Gastos de personal	16.3	(2.730.125,47)	(3.628.385,06)
(-)	Gastos generales	16.4	(3.821.166,47)	(3.934.051,52)
(-)	Amortización	9 y 10	(17.717,69)	(48.289,92)
(+/-)	Dotaciones a provisiones (neto)	12	-	-
(+/-)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	7	(37.028,01)	(229.787,42)
	Inversiones crediticias		-	-
	Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(37.028,01)	(229.787,42)
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		2.410.927,19	508.862,00
(+/-)	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
	Activos materiales		-	-
	Activos intangibles		-	-
	Resto		-	-
(+/-)	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	16.5	2.402.794,20	(13.394,08)
(+)	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.813.721,39	495.467,92
(-)	Impuesto sobre beneficios	17	(885.631,18)	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.928.090,21	495.467,92
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO		3.928.090,21	495.467,92
BENEFICIO / (PERDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)				
	Básico		1,57	0,20
	Diluido		1,57	0,20



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' or 'G' shape with a wavy line extending downwards.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estado de ingresos y gastos reconocidos
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Euros	
		2014	2013
A)	RESULTADO DEL EJERCICIO	3.928.090,21	495.467,92
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(99.519,17)	59.310,55
1.	Activos financieros disponibles para la venta	(142.170,24)	37.703,66
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(73.230,62)	(560.239,53)
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(68.939,62)	597.943,19
	c) Otras reclasificaciones	-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
	d) Otras reclasificaciones	-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
4.	Diferencias de cambio	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
5.	Activos no corrientes en venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
6.	Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7.	Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8.	Impuesto sobre beneficio	42.651,07	21.606,89
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+/-B)		3.828.571,04	554.778,47



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

**Estados totales de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

Euros							
	Total fondos propios					Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios		
					Resultado del Ejercicio	Ajustes por valoración	
Saldo ajustado al 01/01/2013	7.662.750,00	-	13.843.772,07	-	(2.926.437,02)	50.416,26	18.630.501,31
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	495.467,92	59.310,55	554.778,47
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.926.437,02)	-	2.926.437,02	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio	-	-	(2.926.437,02)	-	2.926.437,02	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2013	7.662.750,00	-	10.917.335,05	-	495.467,92	109.726,81	19.185.279,78
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	7.662.750,00	-	10.917.335,05	-	495.467,92	109.726,81	19.185.279,78
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	3.928.090,21	(99.519,17)	3.828.571,04
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(7.904.532,08)	-	(495.467,92)	-	(8.400.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	(8.400.000,00)	-	-	-	(8.400.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio	-	-	495.467,92	-	(495.467,92)	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2014	7.662.750,00	-	3.012.802,97	-	3.928.090,21	10.207,64	14.613.850,82

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y Menos: Dividendos

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE
EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive representation of a name.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
	2014	2013
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.221.146,73	(2.339.817,00)
Resultado del ejercicio	3.928.090,21	495.467,92
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	824.200,03	645.031,57
Amortización (+)	17.717,69	48.289,92
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	37.028,01	229.787,42
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/–)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/–)	-	-
Otras partidas (+/–)	769.454,33	366.954,23
Resultado Ajustado	4.752.290,24	1.140.499,49
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	(1.319.732,44)	2.897.328,97
Inversiones crediticias	677.051,10	1.403.694,95
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.013.795,56)	1.387.353,66
Otros activos de explotación	17.012,02	106.280,36
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(1.745.640,80)	(6.197.296,55)
Pasivos financieros a coste amortizado	(427.443,42)	(2.822.857,49)
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(1.318.197,38)	(3.374.439,06)
Cobros / Pagos por impuesto sobre beneficios	(465.770,27)	(180.348,91)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.775,55)	20.243,62
Inversiones (–)	(7.697,55)	(2.378,76)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	(7.697,55)	-
Activos intangibles	-	(2.378,76)
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Desinversiones (+)	922,00	22.622,38
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	922,00	22.622,38
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pasivos relacionados con las actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(8.400.000,00)	-
Pagos (–)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14) (–)	(8.400.000,00)	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	(7.185.628,82)	(2.319.573,38)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.t) 30.574.764,88	32.894.338,26
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	3.t) 23.389.136,06	30.574.764,88

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
8. INVERSIONES CREDITICIAS
9. ACTIVO MATERIAL
10. ACTIVO INTANGIBLE
11. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
12. PROVISIONES
13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
14. PATRIMONIO NETO
15. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN
16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
17. SITUACIÓN FISCAL
18. PARTES VINCULADAS
19. OTRA INFORMACIÓN
20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2014

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'R' or a similar character, located in the bottom right corner of the page.

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en Madrid, el día 8 de marzo de 1990, por tiempo indefinido, hallándose integrada en el Grupo Ahorro Corporación.

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad del día 25 de abril de 2000, se aprobó el cambio de denominación social, de Gesinca Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. a la actual, Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Constituye su objeto social la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, así como la realización de las demás actividades previstas en el artículo 40 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Su domicilio social está en el Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

La Sociedad se halla inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 128.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan, básicamente, por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC), modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto de 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y que sustituye a través de su derogación, al Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.

Asimismo, está sujeta a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la C.N.M.V. referidas a Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 14 de febrero de 2015 se ha publicado el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, el cual ha entrado en vigor en dicha fecha. La Sociedad deberá adecuarse a lo dispuesto en este real decreto en el plazo de 6 meses (fecha límite 14 de agosto de 2015) desde su entrada en vigor.

1.1. Descripción del objeto social y principales actividades

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad e incluidas en su declaración de actividades registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores son:

- La administración, representación, gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre.



- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC inmobiliarias.
- La comercialización de acciones o participaciones de IIC.
- La custodia y administración de las participaciones de los Fondos de Inversión y, en su caso, de las acciones de las Sociedades de Inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, y asesoramiento siempre que se refiera a los instrumentos citados.

La Sociedad gestiona las inversiones de IIC por ella administradas, así como las de otras IIC administradas por terceros incluidas en el Anexo I.

La Sociedad es comercializadora de las IIC extranjeras gestionadas por sociedades gestoras extranjeras incluidas en el Anexo II.

Todas las actividades de la Sociedad se realizan en España.

1.2. Descripción del grupo

La Sociedad está integrada en un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, que encabeza Ahorro Corporación, S.A. (Grupo Ahorro Corporación), con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Ahorro Corporación, S.A. ha sido designada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad obligada a la formulación de forma separada de cuentas anuales consolidadas que se someten igualmente a auditoría independiente. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ahorro Corporación (y el informe de gestión consolidado) del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la junta general el 30 de abril de 2014 y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 serán formuladas en tiempo y forma y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

Las entidades integrantes del grupo Ahorro Corporación son las siguientes:

- Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.
- ACF International Inc.
- Ahorro Corporación., S.A.
- Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.I.C., S.A.
- Ahorro Corporación Inmuebles, S.A.
- Ahorro Corporación Soluciones Inmobiliarias, S.A. en liquidación
- Vehículo de Tenencia y Gestión 3, S.L.
- Ahorro Corporación Coinversión, S.C.R., S.A.U.
- Meldon Inversiones 2008, S.L.U.
- Red Plural de Cooperativas, S.L.
- Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
- Españolito Inmuebles, S.A.
- A.C. Participación en Infraestructuras, S.L.
- Alfa Meldon, S.L.U.
- Beta Meldon, S.L.U.
- Indra Sistemas de Tesorería, S.L.



1.3. Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2014.

1.4. Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante el ejercicio 2014 y 2013, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	2014			2013		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Director	5	5	-	5	5	-
Personal técnico	23	14	8	29	17	8
Personal administrativo	12	4	7	15	4	8
Total	40	23	15	49	26	16

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2014 viene representada por 3 hombres y 1 mujer (2013: 6 hombres).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de sociedades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique otra cosa.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.j)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.k, 3.l)
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.q)
- Provisiones y contingencias (Nota 3.p)

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.



3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

En el ejercicio 2013 se aprobó un Plan de Negocio (2013-2015) para el Grupo que bajo unas presunciones de estabilidad y moderado crecimiento macroeconómico, combinado con una mejora de eficiencia a través de la reducción de costes, permite volver al terreno positivo e incluso de crecimiento en ese periodo. Dicho Plan permitió en el ejercicio 2013 una mejora significativa de la posición de liquidez del Grupo, de su fondo de maniobra y una mejoría de su cuenta de resultados que mostró una pérdida operativa mínima al cierre del ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 se ha mantenido la tendencia iniciada en el ejercicio anterior. Asimismo, es preciso destacar que el Grupo mantiene unos niveles de capital regulatorio superiores a los mínimos exigidos por la normativa aplicable.

En cuanto a la Sociedad, su volumen de negocio y su actividad se ha venido reduciendo como consecuencia de lo antes expuesto y del proceso de concentración del sector financiero que ha hecho que los acuerdos de comercialización con sus accionistas se hayan ido cancelando. No obstante, durante el ejercicio 2013 se alcanzaron nuevos acuerdos con Banco Etcheverría, S.A. y Evo Banco, S.A., situación que junto al mantenimiento de algunos de los acuerdos preexistentes, permitirá la continuidad de las operaciones.

La persistencia de condiciones adversas para algunas actividades, unido al hecho de que algunos de sus accionistas están sujetos a planes de desinversión que implican su salida del accionariado del Grupo, han hecho que en el ejercicio 2014 se haya decidido iniciar un proceso ordenado de salida de algunas actividades y activos no estratégicos para el Grupo, iniciándose al mismo tiempo, un proceso de búsqueda de accionistas externos que faciliten la salida del accionariado de aquellos accionistas que no desean su continuidad en el proyecto. En este contexto, en el ejercicio 2014, el Grupo ha decidido vender determinados negocios y concentrarse en las actividades de mayor potencial para el Grupo. En este contexto los accionistas de la Sociedad vendieron su participación a uno de los accionistas (Abanca Corporación Bancaria, S.A.) que pasará a ser el accionista único, una vez sea perfeccionada la operación, al estar sujeta a condiciones suspensivas.

Con fecha 12 de marzo de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) ha autorizado dicha transmisión de acciones, quedando pendiente la segunda condición suspensiva; por tanto, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la operación de venta todavía no está plenamente materializada. A partir del cumplimiento de todas las condiciones suspensivas la Sociedad dejará de formar parte del Grupo Consolidable que encabeza Ahorro Corporación S.A., pasando a formar parte del Grupo Abanca.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.



c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables seguidos en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2014, guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2013.

d) Principio de prudencia

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

e) Compensación de saldos

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

f) Principio de importancia relativa

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

g) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a Euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a Euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a Euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.



h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

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

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

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

i) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.



Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

i.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, excepto los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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



Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

i.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades y los depósitos de la clientela.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado": en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

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

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.j. (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.



j.1) Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

j.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".



k) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

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

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

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	9	12%
Elementos de transporte	16-17	16%
Equipos de procesos de información	4	25%

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

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

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

l) Activo intangible

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).



Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y sólo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

I.1) Aplicaciones informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

I.2) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los activos de vida útil indefinida correspondientes a los importes pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión.

m) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

n) Comisiones

Las comisiones por gestión, suscripción y reembolso, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (suscripción y reembolso de IIC) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

n.1) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

n.2) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

o) Gastos de personal

o.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

o.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

o.3) Compromisos por pensiones

La Sociedad clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligada a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario.

La Sociedad reconoce las contribuciones a los planes de aportación definida como un cargo por gasto del ejercicio y un abono a una provisión por fondo de pensiones. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

La Sociedad promovió en 1994 el Plan de Pensiones de Empleados del Grupo Ahorro Corporación. El citado plan está regulado por el Real Decreto 304/2005 de 20 de febrero, que aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y su duración es indefinida.



El plan promovido cubre las contingencias siguientes:

- Jubilación del partícipe.
- Invalidez laboral absoluta y permanente para todo trabajo o gran invalidez.
- Fallecimiento del partícipe.

Las prestaciones de jubilación se efectuarán con cargo al fondo de capitalización constituido con las aportaciones del promotor (netas de pagos por primas de seguro) más los rendimientos (netos de gastos) generados por dichas aportaciones, y las prestaciones por invalidez o fallecimiento serán, en parte, con cargo al citado fondo de capitalización, y, en parte, por aseguramiento con una entidad aseguradora.

De conformidad con el Reglamento del citado plan de pensiones, la Sociedad efectúa aportaciones ordinarias para todos los empleados de la plantilla, siendo ésta, según se trate de empleados con antigüedad superior o inferior a 2 años respectivamente, equivalente al 2,5% del salario anual pensionable de los mismos ó equivalente al importe necesario para atender la cobertura de los capitales asegurados de fallecimiento o incapacidad.

La aportación correspondiente a cada ejercicio se encuentra registrada en el epígrafe “Gastos de personal – Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, siendo en el ejercicio 2014 y 2013 de un total de 53.260,08 y 61.220,90 euros, respectivamente (Nota 16.3).

Con fecha 24 de febrero de 2005 se establecieron nuevas especificaciones para el Plan de Pensiones, por las cuales además de las aportaciones ordinarias, el promotor podrá realizar una aportación extraordinaria individualizada para cada partícipe cuya cuantía se determinará según criterios de productividad y resultado en el ejercicio económico sin sobrepasar los límites señalados en la normativa en vigor. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado aportaciones por este concepto.

p) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y / o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.



En aquellas situaciones en que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

p.1) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio no se encontraba en curso ninguna reclamación entablada contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de su actividad.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

r) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en el epígrafe "Depósito de títulos" de otras cuentas de orden por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

Se incluyen como valores de terceros en depósito, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por la Sociedad en España, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. Cuando la operativa del mercado así lo exige, la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor de mercado de estas posiciones, la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por las gestoras internacionales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).



La Sociedad registra en el epígrafe “Carteras gestionadas” de otras cuentas de orden el valor de los patrimonios de las instituciones de inversión colectiva gestionadas o de las que ha sido delegada la gestión en la Sociedad y las carteras gestionadas de clientes.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 16.2.

s) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V..

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

t) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo al 31 de diciembre las siguientes partidas:

	Euros	
	2014	2013
Tesorería	1.808,42	2.711,92
Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 8)	23.387.327,64	27.457.583,48
Adquisición temporal de activos (Nota 8)	-	3.114.469,48
	<u>23.389.136,06</u>	<u>30.574.764,88</u>

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la del ejercicio 2013, aprobada por la Junta General de Accionistas el día 30 de abril de 2014.

	Euros	
	2014	2013
Pérdida / Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	3.928.090,21	495.467,92
Total distribuible	<u>3.928.090,21</u>	<u>495.467,92</u>
A reserva voluntaria	3.090,21	-
A dividendos	3.925.000,00	-
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-	495.467,92
Total distribuido	<u>3.928.090,21</u>	<u>495.467,92</u>

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social (ver Nota 14).

5. GESTIÓN DE CAPITAL

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) mencionadas en la Nota 1, regulan, entre otros aspectos el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 100 y 101 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, regula el cómputo de los recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente.

Las S.G.I.I.C. dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

- Patrimonio en gestión discrecional de carteras:

31 diciembre de 2014 y 2013

Patrimonio en gestión discrecional de carteras	Coefficiente
Entre 0 y 60 millones de Euros	0,2 por 100
Entre 60 y 600 millones de Euros	0,1 por 100
Entre 600 y 3.000 millones de Euros	0,05 por 100
Entre 3.000 y 6.000 millones de Euros	0,03 por 100
Más de 6.000 millones de Euros	0,02 por 100

- Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.
- Las sociedades gestoras que lleven a cabo la administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre deberán contar además con unos recursos propios exigibles que serán la suma de los requeridos con carácter general, más el 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que obtengan por la gestión de estas IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos, se deducirán del patrimonio de las IIC administradas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones, que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.



El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Recursos propios exigibles:</u>	2014	2013
Capital social mínimo	300.000,00	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	543.110,72	566.455,24
Gestión discrecional de carteras neto	41.354,25	39.835,46
Comercialización de acciones y participaciones	100.000,00	100.000,00
Ingresos por gestión de IIC de inversión libre	803,16	1.446,96
Capital + Incrementos (A)	985.268,13	1.007.737,66
Gastos de Personal	3.628.385,06	4.202.993,37
Amortizaciones de inmovilizado	48.289,92	58.505,94
Gastos de servicios exteriores	3.371.509,60	4.037.395,81
Tributos	562.541,92	618.699,05
Otros gastos de gestión corriente	41.779,81	45.087,26
Gastos de estructura	7.652.506,31	8.962.681,43
25% de los Gastos de estructura (B)	1.913.126,58	2.240.670,36
Total recursos propios exigibles (MAX: A, B)	1.913.126,58	2.240.670,36
<u>Recursos propios computables</u>		
Capital	7.662.750,00	7.662.750,00
Reservas	3.012.802,97	10.917.335,05
Financiaciones subordinadas	5.340.966,38	7.362.250,00
Otras partidas a adicionar	6.379,78	49.377,06
Resultados negativos del ejercicio corriente	-	-
Activos inmateriales y ficticios	(1.135,83)	(1.920,87)
	16.021.763,30	25.989.791,24
Superávit / (Déficit) de recursos propios	14.108.636,72	23.749.120,88

Adicionalmente, la normativa en vigor exige al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan los siguientes requisitos:

- Que tengan un funcionamiento regular.
- Que estén supervisados por la autoridad del Estado en que tenga su sede.
- Que dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a los exigidos en la normativa española a los mercados secundarios oficiales.

Dentro del coeficiente del 60%, la Sociedad podrá computar sus inversiones en acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen.

El 40% restante podrá estar invertido en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

Con fecha 14 de febrero de 2015 se ha publicado el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero (Nota 1), por el que se modifica el artículo 100 y 102 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Entre las principales modificaciones se encuentran:

- 1) Las sociedades gestoras dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
 - a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:
 - Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros.
 - Este Capital deberá ser incrementado, en una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.
 - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.
 - b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.
 - c) A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, éstas deberán disponer de recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009 o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.
- 2) Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cumple con las exigencias mínimas regulatorias de capital establecidas en el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero, para el ejercicio 2015.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad es informado periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.



6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2014	2013
Inversiones crediticias	27.623.803,41	35.485.579,83
Resto de activos	88.364,00	105.376,02
Exposición máxima	<u>27.712.167,41</u>	<u>35.590.955,85</u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en su mayoría en España.

Como se indica en la Nota 8, los importes clasificados como "Inversiones Crediticias" corresponden en su mayoría a saldos con empresas del Grupo, con accionistas de la Sociedad o con las instituciones gestionadas por ella.

b) Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General.

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.



b.3) Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 los elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera son los siguientes:

	2014			2013		
		Saldo en			Saldo en	
	Divisa	Divisa	Euros	Divisa	Divisa	Euros
Activo						
Depósitos a la vista	USD	328.200,36	270.324,00	USD	556.651,83	403.634,13
Depósitos a la vista	GBP	3.524,76	4.525,30	GBP	5.761,48	6.910,73
Depósitos a la vista	JPY	146.745,00	1.010,43	JPY	162.318,00	1.121,60
Depósitos a la vista	AUD	21.205,22	14.299,83	AUD	10.885,40	7.057,90
Depósitos a la vista	CHF	6.077,82	5.054,74	CHF	4.285,17	3.490,69
Depósitos a la vista	SEK	-	-	SEK	9.173,95	1.035,54
			295.214,30			423.250,59

Durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado diferencias de cambio netas en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 21.366,72 y 11.756,05 euros de ganancia y pérdida neta, respectivamente.

Dado que la Sociedad no mantiene saldos significativos en moneda extranjera, los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo por tipo de cambio de forma significativa.

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. En las Notas 7, 8 y 11 se incluyen el vencimiento de los activos y pasivos financieros. Como se indica en la Nota 5, la Sociedad debe destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan determinados requisitos, por lo que mantiene activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un importe de 23.389 y 30.575 miles de euros, respectivamente, que podría hacer líquidos en un plazo de entre dos y cinco días.

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre, el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de residencia del emisor, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	1.477.030,55	2.534.463,25
No cotizados	659,00	644,00
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones	(376.670,01)	(407.711,08)
Acciones y participaciones cartera exterior		
Cotizados	3.014.177,28	-
No cotizados	-	-
	<u>4.115.196,82</u>	<u>2.127.396,17</u>

El saldo de los instrumentos de capital comprendidos en el presente epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se corresponde con participaciones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la propia Sociedad, acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. y con una sociedad de inversión de capital variable europea.

El detalle de las inversiones cotizadas registradas en esta cartera es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<u>IIC cotizadas:</u>		
A.C. Moderado VaR 7 F.I.	-	928.596,28
Ahorro Corporación Inversión F.I.	-	128.836,42
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	1.477.030,55	1.477.030,55
Pareturn AC Fondedposito R B Euro, S.I.C.A.V.	3.014.177,28	-
	<u>4.491.207,83</u>	<u>2.534.463,25</u>

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, la diferencia existente entre el valor razonable y el coste de adquisición, neta del efecto impositivo, ascendía a 10.207,64 y 109.726,81 euros respectivamente y se encuentra incluida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad ha considerado que existen evidencias objetivas de deterioro en las participaciones de IIC cotizadas por lo que ha procedido a registrar pérdidas por deterioro por importe total de 37.028,01 y 229.787,42 euros, respectivamente.

El detalle del deterioro de las inversiones cotizadas en esta cartera es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<u>IIC cotizadas:</u>		
Ahorro Corporación Inversión F.I.	-	68.069,08
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	376.670,01	339.642,00
	<u>376.670,01</u>	<u>407.711,08</u>

Los movimientos de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro para la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" son los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(407.711,08)	(648.102,00)
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	(37.028,01)	(229.787,42)
Utilizaciones	68.069,08	470.178,34
Saldo final	<u>(376.670,01)</u>	<u>(407.711,08)</u>

Durante el ejercicio 2014 se han vendido participaciones en instituciones de inversión colectiva, que han supuesto una ganancia de 105.967,63 de euros (2013: pérdida de 368.155,77 euros).

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han realizado traspasos de activos incluidos en esta cartera a otras carteras de activos financieros.

Durante el ejercicio 2014 ha adquirido acciones del Fondo General Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 15 euros (2013: 97 euros), no habiéndose producido ninguna baja.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay intereses devengados pendientes de cobro.

8. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe inversiones crediticias del activo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Depósitos a la vista	23.387.327,64	-	27.457.583,48	-
Depósitos a plazo	-	-	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-	3.114.469,48	-
Deudores por comisiones pendientes	4.092.293,70	33.158,34	3.977.993,38	6.596,34
Deudores empresas del grupo	-	-	20,66	15.328,42
Otros deudores	90.390,51	302,50	851.700,07	14.406,90
Activos dudosos	-	-	-	-
Ajustes por valoración – Intereses devengados no vencidos	20.330,72	-	47.481,10	-
Total	27.590.342,57	33.460,84	35.449.248,17	36.331,66

8.1 Depósitos a la vista

Los depósitos a la vista a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponden con cuentas corrientes mantenidas en diversos intermediarios financieros, remuneradas a tipo de interés de mercado.

El detalle de los depósitos a la vista en divisa se encuentra en la Nota, 6.b.3).

Dentro de este epígrafe se incluye una cuenta corriente remunerada al 1,21% (2,25% en 2013) con Banco Mare Nostrum, de saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 19.284.393,77 y 22.762.275,96 euros respectivamente, que en el ejercicio 2014 ha devengado unos intereses de 342 miles de euros (2013: 514 miles de euros), los cuales han sido registrados por la entidad en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros”.

Los intereses devengados no vencidos por los depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 20.330,72 y 45.987,86 euros, respectivamente.

8.2 Adquisición temporal de activos

Al 31 de diciembre de 2014 no existían adquisiciones temporales de activos contratadas con intermediarios financieros.

El detalle al 31 de diciembre de 2013 de las adquisiciones temporales de activos contratadas con intermediarios financieros era el siguiente:

Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
3.114.469,48	1,25%	18/12/2013	10/01/2014	1.493,24
<u>3.114.469,48</u>				<u>1.493,24</u>

8.3 Deudores por comisiones pendientes

La composición del saldo de deudores por comisiones al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de IIC	2.731.086,53	3.103.690,73
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC	532,78	449,89
Comisiones de comercialización de IIC extranjeras no gestionadas	1.155.722,44	765.353,03
Comisiones de comercialización de IIC nacionales no gestionadas	208.296,80	92.469,07
Otros	29.813,49	22.627,00
	<u>4.125.452,04</u>	<u>3.984.589,72</u>

Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión sobre patrimonio se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de los fondos gestionados por la Sociedad.

Las comisiones de gestión sobre resultados se imputan a cada fondo en función de la comisión establecida en su folleto informativo sobre la totalidad de los resultados obtenidos por la institución, descontada la propia comisión tanto sobre patrimonio como resultados y el impuesto sobre beneficios, siempre que el valor liquidativo del fondo sea superior al valor liquidativo alcanzado al final del último año en el que la Sociedad haya cobrado comisión de gestión sobre resultados.

El devengo en firme o cristalización de la comisión de gestión sobre resultados es a fin de año, sin perjuicio de la periodificación de la comisión siempre que se supere el valor liquidativo de referencia.

Transcurridos 3 años sin que la Sociedad haya percibido comisión de gestión de resultados, por no darse la condición establecida anteriormente, se podrá establecer como nuevo valor liquidativo a superar para poder percibir la citada comisión, el correspondiente al final del tercer año.

Con fecha 10 y 17 de enero de 2014, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la sustitución como Sociedad Gestora de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por BMN Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en 15 Instituciones de Inversión Colectiva, lo que ha supuesto una salida de 334.178 miles de euros de patrimonio gestionado, la cual se ha hecho efectiva en abril de 2014.

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2014 y 2013 han ascendido a 22.452.001,29 y 28.076.658,54 euros, respectivamente (Nota 16.2), estando pendientes de cobro las correspondientes al mes de diciembre por un importe de 2.731.086,53 y 3.103.690,73 euros, respectivamente.



Comisiones de suscripción y reembolso

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2014 y 2013 por suscripción y reembolso han ascendido a 250.546,40 y 809.576,79 euros, respectivamente (Nota 16.2), estando a 31 de diciembre de 2014 y 2013 pendientes de cobro 532,78 y 449,89 euros, respectivamente.

Comisiones de comercialización de participaciones y acciones

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2014 y 2013 por comercialización de IIC extranjeras no gestionadas han ascendido a 4.081.602,84 y 3.650.403,24 euros, respectivamente (Nota 16.2), estando a 31 de diciembre de 2014 y 2013 pendientes de cobro 1.155.722,44 y 765.353,03 euros, respectivamente.

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2014 y 2013 por comercialización de IIC nacionales no gestionadas han ascendido a 1.981.946,82 y 753.574,17 euros, respectivamente (Nota 16.2), estando a 31 de diciembre de 2014 y 2013 pendientes de cobro 208.296,80 y 92.469,07 euros, respectivamente.

8.4 Otros deudores

Comprende principalmente las retenciones realizadas a los partícipes por los comercializadores pendientes de cobro por la Sociedad, que a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendían a 25.376,19 y 853.429,41 euros, respectivamente.

8.5 Otra información

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

9. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

Ejercicio 2014	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.420.343,14	7.697,55	(55.276,29)		2.372.764,40
Amortización acumulada	(2.387.717,35)	(16.932,65)	54.354,29		(2.350.295,71)
Valor neto contable	<u>32.625,79</u>	<u>(9.235,10)</u>	<u>(922,00)</u>		<u>22.468,69</u>
Ejercicio 2013	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.496.132,67	-	(75.789,53)	-	2.420.343,14
Amortización acumulada	(2.394.600,16)	(46.284,34)	53.167,15	-	(2.387.717,35)
Valor neto contable	<u>101.532,51</u>	<u>(46.284,34)</u>	<u>(22.622,38)</u>	<u>-</u>	<u>32.625,79</u>



Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han registrado pérdidas por deterioro del activo material.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 2.292.514,62 y 2.233.041,63 euros, respectivamente.

10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

<u>Ejercicio 2014</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		120.295,96	-	-	-	120.295,96
Amortización		(118.375,09)	(785,04)	-	-	(119.160,13)
		<u>1.920,87</u>	<u>(785,04)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.135,83</u>
<u>Ejercicio 2013</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		117.917,20	2.378,76	-	-	120.295,96
Amortización		(116.369,51)	(2.005,58)	-	-	(118.375,09)
		<u>1.547,69</u>	<u>373,18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.920,87</u>

El inmovilizado totalmente amortizado de aplicaciones informáticas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 117.917,21 euros en ambos ejercicios.

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

11. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

11.1 Deudas con intermediarios financieros y deudas con particulares

El detalle de estos epígrafes del pasivo del balance de situación, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Comisiones a pagar	5.029.892,70	-	5.334.582,36	-
Acreedores por prestaciones de servicios	-	121.162,78	-	139.762,61
Acreedores por operaciones de valores	2.986.380,24	226.729,79	2.666.015,48	82.914,64
Acreedores empresas del grupo	213.128,02	456.616,73	350.001,86	274.351,73
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	100.000,00	-	100.000,00
Otros acreedores	-	-	-	-
Total	8.229.400,96	904.509,30	8.350.599,70	597.028,98

Comisiones a pagar

El gasto por comisiones de colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva devengadas durante el ejercicio 2014 y 2013 ha ascendido a 20.172.625,32 y 24.940.957,05 euros, respectivamente (Nota 16.2), estando pendientes de pago las correspondientes al último trimestre por un importe de 5.029.892,70 y 5.334.582,36 euros, respectivamente.

En el ejercicio 2013 la Sociedad firmó contratos con Banco Etcheverría, S.A. y Evo Banco, S.A de comercialización de Fondos de Inversión y de subdistribución de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, en las que la Sociedad fue designada para promover y gestionar la suscripción de las acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras en el mercado español.

11.2 Empréstitos y pasivos subordinados

Comprende el importe correspondiente a 1.225.000 acciones de clase B representativas del 49% del Capital Social de la Sociedad, de 6,01 euros de valor nominal cada una, por un importe total de 7.362.250,00 euros. Si bien dichas acciones correspondientes a la clase B tienen naturaleza jurídica de capital social, no pueden clasificarse como patrimonio neto, debido a que dichas acciones proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos (véase Nota 14).

Según el artículo 99 de la Ley de Sociedades de Capital, los titulares de participaciones sociales y las acciones sin voto tendrán derecho a percibir el dividendo anual mínimo, fijo o variable, que establezcan los estatutos sociales. Una vez acordado el dividendo mínimo, sus titulares tendrán derecho al mismo dividendo que corresponda a las participaciones sociales o a las acciones ordinarias. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, la parte de dividendo mínimo no pagada deberá ser satisfecha dentro de los cinco ejercicios siguientes. Mientras no se satisfaga el dividendo mínimo, las participaciones y acciones sin voto tendrán este derecho en igualdad de condiciones que las ordinarias y conservando, en todo caso, sus ventajas económicas.

De acuerdo con la Nota 14, con fecha 28 de enero de 2015 se eleva a Escritura Pública el acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de diciembre de 2014, por el que se aprueba reducir el capital de la Sociedad en 10.025.000 euros, hasta la cifra de 5.000.000 de euros, mediante la reducción del valor nominal de cada acción, que pasa de 6,01 a 2,00 euros por acción. A efectos del cálculo del dividendo anual mínimo, se considera el capital social después de la reducción como base del cálculo.



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe del gasto financiero devengado, asciende a 122.500,00 euros y 368.112,60 euros, respectivamente y se encuentra comprendido en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16.1). Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra pendiente de pago el dividendo anual mínimo del ejercicio 2014, que asciende a 122.500,00 euros (2013: 736.225,00 euros correspondientes al dividendo anual mínimo de los ejercicios 2013 y 2012 pagados en mayo y en septiembre del 2014).

12. PROVISIONES

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	125,63	248,80
Otras provisiones	80.000,00	80.000,00
Total	<u>80.125,63</u>	<u>80.248,80</u>

Durante el ejercicio 2014 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	248,80	80.000,00
Dotación neta con cargo a resultados (Nota 16.3)	53.260,08	-
Aplicación	(53.383,25)	-
Saldo Final	<u>125,63</u>	<u>80.000,00</u>

Durante el ejercicio 2013 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	248,56	2.447.035,49
Dotación neta con cargo a resultados (Nota 16.3)	61.220,90	-
Aplicación	(61.220,66)	(2.367.035,49)
Saldo Final	<u>248,80</u>	<u>80.000,00</u>

A 31 de diciembre de 2012, en el contexto del proceso de restructuración del Grupo, se realizó una dotación por importe de 1.972.035,49 euros para cubrir el coste estimado del plan de reducción de empleo que se ejecutó en el ejercicio 2013.

El saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las provisiones y estimaciones para contingencias diversas derivadas de la actividad de la Sociedad.



13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<u>Resto de activos</u>		
Periodificaciones - Gastos anticipados	32.585,63	47.602,59
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	6.750,01	12.749,99
Fianzas en garantía de arrendamientos	45.023,44	45.023,44
Otros activos	4.004,92	-
	<u>88.364,00</u>	<u>105.376,02</u>
<u>Resto de pasivos</u>		
Otros pasivos		
Administraciones públicas		
Retenciones por reembolsos de I.I.C.	620.308,85	1.900.669,36
Otras retenciones	83.238,58	88.298,86
Organismos de la Seguridad Social	42.827,51	48.183,30
Otros	3.312,29	30.609,92
Total	<u>749.687,23</u>	<u>2.067.761,44</u>

14. PATRIMONIO NETO

Capital social

Jurídicamente, el capital social de la Sociedad está constituido por 2.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones número 1 al 1.275.000, ambos inclusive pertenecen a la clase A, y las restantes a la clase B.

Las acciones de clase A son ordinarias y las acciones de clase B son sin voto y se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos de la Sociedad y podrán ser adquiridas por cualquier Caja de Ahorros comercializadoras de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., o empresa de su grupo, que sean accionistas, directa o indirectamente, de Ahorro Corporación, S.A., existiendo un régimen específico de transmisión de acciones basado en dicha comercialización, en los términos previstos en los Estatutos. En relación con los derechos preferentes que allí se confieren a las acciones de clase B, el mismo será el equivalente al cinco por ciento (5%) del capital desembolsado por cada una de ellas.

Por tanto, dado que las acciones correspondientes a la clase B proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos, deben de considerarse un pasivo financiero en lugar de instrumento de capital, por lo que se han registrado en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado - Empréstitos y pasivos subordinados" del pasivo del balance de situación (véase Nota 11.2).



Al 31 de diciembre la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	%			
	2014		2013	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Ahorro Corporación, S.A.	51,00	10,09	51,00	10,09
NCG Corporacion Industrial, S.L	-	9,43	-	9,43
Banco Mare Nostrum S.A.	-	6,21	-	6,21
Bankia, S.A.	-	5,21	-	5,21
Ibercaja Banco S.A. (2013: Banco Grupo Cajatres, S.A.)	-	5,16	-	5,16
Otros accionistas	-	12,90	-	12,90
	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>

Con fecha 22 de diciembre de 2014, la totalidad de los accionistas de clase A y de clase B aprueban en la Junta General Extraordinaria de la Sociedad, una reducción de capital de la Sociedad en la cifra de 10.025.000 euros hasta la cifra de 5.000.000 euros mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones en circulación (Clase A y Clase B), en la cantidad de 4,01 euros por acción, con objeto de devolver a los accionistas sus aportaciones hasta la cuantía señalada, pasando a ser el valor nominal de las acciones a 2 euros por acción. Dicha operación ha sido formalizada en escritura pública el 28 de enero de 2015. En la misma reunión se aprueba la realización de la operación contable consistente en adaptar la reserva legal al nuevo capital social, fijando la reserva legal en la cantidad de 1.000.000,51 euros, traspasando el exceso del importe de la actual reserva legal a reservas voluntarias, como consecuencia de dicha operación la Junta General aprueba la distribución de un dividendo extraordinario, con cargo a las reservas de libre disposición, por un importe bruto de 2.005.060,01 lo que representa un importe bruto unitario de 0,802024 euros por acción desembolsada. El plazo de ejecución previsto será de un mes a contar desde el 22 de diciembre de 2014, una vez haya finalizado el plazo para el ejercicio de derecho de oposición de los acreedores, según establece el artículo 336 de la Ley de Sociedades de Capital.

Entre el mes de noviembre y diciembre de 2014, el 73,26% de los accionistas de la Sociedad excepto Abanca Corporacion Bancaria, S.A. y NCG Corporacion Industrial S.L. han vendido la totalidad de las acciones (clase A y clase B) mantenidas en "Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A a Abanca Corporacion Bancaria S.A, estableciéndose como condiciones suspensivas:

- Que notificada la operación a la CNMV, ésta notifique dentro del plazo señalado en el art 69.6 de la Ley 24/1988 que no existe objeción alguna a la toma de participación propuesta o que transcurrido el plazo indicado en dicho artículo, la CNMV no haya notificado objeción alguna a la toma de participación.
- Que Ahorro Corporación S.A. obtenga el compromiso de Indra Sistemas, S.A. de que durante el periodo transitorio de 18 meses, a contar desde que se formalice la venta a Abanca, la Sociedad siga teniendo la condición de entidad beneficiaria y reciba de Indra Sistemas, S.A. los mismos niveles de servicio que viene recibiendo hasta ahora, con independencia de que la misma deje de formar parte del Grupo Ahorro Corporación.

En caso de no cumplirse lo anterior, previo acuerdo con el comprador, Ahorro Corporación podrá obtener el compromiso de prestación de servicios similares a un tercer proveedor, en cuyo caso, la condición suspensiva se tendrá por cumplida.



Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal solo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

Las reservas de la Sociedad han experimentado el siguiente movimiento:

Ejercicio 2014	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.413.547,90	-	(10.406.107,35)	7.440,55
Otras reservas	425.163,65	-	(424.861,75)	301,90
Resultados de ejercicios anteriores	(2.926.437,02)	2.926.437,02	-	-
Total	10.917.335,05	2.926.437,02	(10.830.969,10)	3.012.802,97

Ejercicio 2013	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.413.547,90	-	-	10.413.547,90
Otras reservas	425.163,65	-	-	425.163,65
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(2.926.437,02)	(2.926.437,02)
Total	13.843.772,07	-	(2.926.437,02)	10.917.335,05

Con fecha 4 de septiembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. acordó el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por importe de 8.400.000 euros.

15. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos de títulos	594.967.727,43	352.355.563,79
Carteras gestionadas	3.109.765.673,25	3.200.704.333,86
Otras cuentas de orden	-	-
Total	3.704.733.400,68	3.553.059.897,65

Depósitos de títulos

El epígrafe "Depósito de títulos" comprende las participaciones de IIC extranjeras de terceros comercializadas por la Sociedad, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad del saldo del epígrafe "Depósito de Títulos" de terceros estaba compuesto por Participaciones de IIC.



Carteras gestionadas

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión de carácter financiero	2.975.990.844,85	3.054.796.625,87
Fondos de inversión inmobiliarios	92.479.294,90	98.489.049,44
Fondos de inversión libre	1.910.848,69	3.031.289,82
IIC de IIC de inversión libre	4.747.296,05	4.652.555,71
Sociedades de inversión de capital variable	9.958.377,83	18.231.597,60
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras de inversión	24.697.388,36	21.503.215,42
Total	3.109.784.050,68	3.200.704.333,86

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba la cartera de 2 clientes profesionales y 146 minoristas (2013: 2 clientes profesionales y 48 minoristas) y el saldo de dichas carteras se incluye en el epígrafe Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras de inversión.

De las cifras anteriores, en el ejercicio 2013, 563 millones se correspondían a patrimonio de Instituciones de Inversión Colectiva para las que se canceló el acuerdo de comercialización pero se mantenía durante un periodo la gestión de su patrimonio.

16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

16.1. Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	-	442.528,75
Adquisición temporal de activos	1.089,77	12.474,73
Resto	342.322,23	92.052,73
Otros intereses y rendimientos	559,82	1.254,74
Total	343.971,82	548.310,95
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		
Pasivos subordinados (Nota 11.2)	122.500,00	368.112,60
Otros intereses	25,80	327,41
Total	122.525,80	368.440,01
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Acciones y participaciones de la cartera interior		
Beneficio	105.967,63	-
Pérdida	-	(368.155,77)
Total	105.967,63	(368.155,77)



16.2. Comisiones cobradas y pagadas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones cobradas		
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero	20.453.418,18	25.655.334,43
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	65.486,81	168.127,26
Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	1.837.407,31	2.159.522,09
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	23.756,68	46.540,97
Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre	14.574,95	23.251,30
Comisiones de gestión discrecional de carteras	57.357,36	23.882,49
Total comisiones de gestión	22.452.001,29	28.076.658,54
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de carácter financiero	250.546,40	809.461,52
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	-	115,27
Total comisiones de suscripción y reembolso	250.546,40	809.576,79
Servicios de asesoramiento	139.112,90	200.000,00
Servicios de comercialización de participaciones y acciones	-	-
IIC nacionales no gestionadas	1.981.946,82	753.574,17
IIC extranjeras no gestionadas (Nota 8.3)	4.081.602,84	3.650.403,24
Otras comisiones	15.550,00	85.754,18
Total	28.920.760,25	33.575.966,92
	Euros	
	2014	2013
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización		
De IIC financieras	18.819.377,76	22.862.803,92
De IIC no financieras	1.325.175,69	1.541.778,00
De IIC de inversión libre	7.112,36	48.726,42
Otras	20.137,14	27.030,88
Comisiones retrocedidas	822,37	460.617,83
Otras comisiones	41.518,51	49.600,11
Total	20.214.143,83	24.990.557,16

16.3. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y cargas sociales		
Sueldos y gratificaciones	2.090.149,46	2.554.403,87
Cuotas a la Seguridad Social	467.080,32	575.135,16
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 12)	53.260,08	61.220,90
Indemnizaciones por despidos	338,30	268.129,47
Gastos de formación	3.062,50	8.095,80
Otros gastos de personal	116.234,81	161.399,86
Total	2.730.125,47	3.628.385,06



16.4. Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Gastos generales		
Inmuebles e instalaciones	296.475,42	297.216,40
Sistemas informáticos	1.715.175,41	1.725.733,41
Publicidad y representación	102.016,17	80.347,70
Servicios de profesionales independientes	104.728,36	99.251,72
Servicios administrativos subcontratados	57.144,84	56.973,96
Otros gastos	990.843,40	1.111.986,41
Contribuciones e impuestos	554.782,87	562.541,92
Total	3.821.166,47	3.934.051,52

Las partidas relevantes del epígrafe "Otros gastos" incluyen el pago a proveedores de sistemas de información financiera (218 y 389 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente), la repercusión de gastos por servicios centrales de la matriz (287 y 183 miles de euros respectivamente en ambos ejercicios) y comunicaciones (98 y 175 miles de euros respectivamente).

La sociedad tiene alquiladas sus oficinas con la empresa del Grupo, Ahorro Corporación Inmuebles, S.A. mediante un contrato de alquiler de renovación anual.

	Euros	
	2014	2013
Otras cargas de explotación		
Tasas en registros oficiales	21.222,58	21.144,05
Otros conceptos	21.837,10	20.635,76
Total	43.059,68	41.779,81

16.5. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

La composición del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		
Por venta de activos no financieros	2.398.261,94	-
Otras ganancias	6.957,88	32,40
Otras pérdidas	(2.425,62)	(13.426,48)
Total	2.402.794,20	(13.394,08)

A 31 de diciembre de 2014, el importe de la partida del epígrafe "Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta por venta de activos no financieros" corresponde principalmente al pago como contraprestación por la cesión de la gestión de 15 Instituciones de Inversión Colectiva por la Sociedad a favor de BMN Gestión de Activos SGIIC. S.A. (Nota 8.3).



17. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Durante el ejercicio 2010 la sociedad estaba acogida al régimen de consolidación fiscal de IVA de nivel básico conforme dispone la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, que modificó la Ley 37/1992, de 28 de diciembre del Impuesto sobre el Valor Añadido. Con fecha 15 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó que la Sociedad a partir del 1 de enero del 2011 se acoja al régimen especial de grupo de entidades nivel avanzado junto con la entidad dominante Ahorro Corporación, S.A. y el resto de entidades dependientes que cumplan los requisitos legales precisos.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Beneficio (Pérdida) del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	4.813.721,39	495.467,92
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	4.033,25	13.880,54
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	(25.924,48)	(1.647.760,85)
Base imponible antes de la compensación de Bases Imponibles Negativas	4.791.830,16	(1.138.412,39)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.395.915,08)	-
Base imponible	2.395.915,08	(1.138.412,39)

	Euros			
	2014		2013	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a devolver
Cuota (30%)				
Sobre resultado contable ajustado	726.551,87	-	-	-
Sobre base imponible	-	718.774,52	-	-
Deducciones				
Otras deducciones	(9.263,14)	(9.263,14)	-	-
Total	717.288,73	709.511,38	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	(527.691,88)	-	(180.348,91)
Otros	168.342,55	-	-	-
Impuesto a pagar	885.631,28	181.819,50	-	(180.348,91)

La partida de "Otros" del cuadro anterior, incluye fundamentalmente al 31 de diciembre de 2014, el crédito fiscal activado durante el ejercicio por la Sociedad de importe de 99.244,49 euros, asociado a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, debido a que los Administradores, en base al Plan de Negocio de la Sociedad consideran probable la generación de ganancias fiscales futuras que permitan la compensación de este crédito fiscal, y por otro lado el crédito fiscal compensado en este ejercicio que se encontraba incluido en el balance a 31 de diciembre de 2013.



El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales Diferidos").

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa, del 30% actual, al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores. Como consecuencia de ello, la Sociedad ha ajustado los activos y pasivos por impuesto diferido anteriores en función del tipo de gravamen vigente en la fecha estimada de reversión.

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar, es el siguiente:

Ejercicio de generación	2014	2013
2009	-	1.640.141,94
2010	-	270.404,07
2013	653.043,32	1.138.412,39
	<u>653.043,32</u>	<u>3.048.958,40</u>

El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle al 31 de diciembre y el movimiento de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales son los siguientes:

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Ejercicio 2014				
Saldo inicial	244.756,89	379.026,21	-	-
Altas	29.648,50	111.100,62	181.819,50	3.969,64
Bajas	(61.921,61)	(307.274,70)	-	-
Saldo final	<u>212.483,78</u>	<u>182.852,13</u>	<u>181.819,50</u>	<u>3.969,64</u>

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Ejercicio 2013				
Saldo inicial	62.067,22	380.262,43	-	21.606,89
Altas	182.689,67	377.789,99	-	-
Bajas	-	(379.026,21)	-	(21.606,89)
Saldo final	<u>244.756,89</u>	<u>379.026,21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los impuestos diferidos de activo surgen por diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente y activación de bases imponibles negativas.

Al 31 de diciembre de 2014 los impuestos diferidos de pasivo comprendían impuestos por gastos registrados contra patrimonio por importe de 3.969,64 euros.

18. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	2014			2013		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
ACTIVO						
Adquisición temporal de activos (Nota 8.2)	-	-	-	3.115.962,72	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	-	1.100.360,54	-	-	2.126.752,17	-
Depósitos a la vista (Nota 8)	-	-	23.407.658,04	-	-	27.503.571,34
Deudores empresas del Grupo (Nota 8)	-	-	-	15.349,08	-	-
Deudores por comisiones pendientes (Nota 8.3)	-	2.731.066,53	-	-	3.098.644,31	-
Otros activos	45.023,44	-	-	45.023,44	-	-
PASIVO						
Comisiones a pagar (Nota 11.1)	-	-	5.029.892,70	-	-	5.332.356,97
Acreedores por prestación de servicios (Nota 11.1)	-	-	774,67	-	-	473,21
Acreedores por operaciones de valores (Nota 11.1)	-	-	2.910.049,71	-	-	2.658.958,08
Acreedores empresas del grupo (Nota 11.1)	669.744,75	-	-	624.353,59	-	-
Otros pasivos subordinados (Nota 11.2)	1.541.180,29	-	5.943.569,71	1.667.552,06	-	6.430.922,94
	2014			2013		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16.1)	1.089,77	-	342.322,23	12.474,73	-	534.581,48
Comisiones cobradas (Nota.16.2)	-	22.645.190,33	-	-	28.862.352,84	-
Gastos:						
Intereses y cargas asimiladas (Nota 16.1)	25.223,90	-	97.276,10	75.797,88	-	292.314,72
Comisiones pagadas	702.051,05	-	19.066.520,60	617.394,83	-	23.763.060,77
Gastos generales	2.478.756,91	-	-	2.315.274,23	-	-

Administradores y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los Administradores.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad ha satisfecho retribuciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 29.299,53 y 42.822,39 euros, respectivamente, en concepto de dietas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros del Órgano de Administración.

19. OTRA INFORMACIÓN

19.1. Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Asesoría Jurídica del Grupo Ahorro Corporación, como responsable del desarrollo de las funciones propias del Servicio de atención a las reclamaciones de los clientes de las Sociedades del Grupo, no ha recibido reclamación alguna de partícipes de la Sociedad.

Con carácter adicional en el ejercicio 2013 se recibió una solicitud de información de la CNMV, relativa a la información facilitada a los partícipes en un proceso de fusión de fondos de inversión. La CNMV emitió la correspondiente resolución manifestando que no existían elementos objetivos para considerar que la actuación de la entidad haya sido incorrecta respecto a los hechos objeto de la reclamación.

19.2. Declaración de los administradores (art. 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

Según se define en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

19.3. Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2014 y 2013 han ascendido a 15.005 y 14.960 euros respectivamente. Los auditores facturaron adicionalmente en el ejercicio 2014 y 2013 un importe de 10.000 euros ambos ejercicios, por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales, cifra que se considera no compromete su independencia.

19.4. Información sobre medioambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha realizado inversiones o incurrido en gastos en relación a aspectos medioambientales. La Sociedad estima que no tiene riesgos con la protección y mejora del medioambiente y no ha recibido subvenciones por este concepto durante los ejercicios 2014 y 2013.

19.5. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2014 ha sido de 66 días (2013: 73 días).

20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 26 de enero de 2015 la Sociedad ha procedido a devolver a los accionistas sus aportaciones como consecuencia de la reducción de capital de la Sociedad, por importe de 10.025.000 euros así como al abono del dividendo extraordinario por importe bruto de 2.005.060,01 euros, aprobados el 22 de diciembre de 2014 (Nota 14).

Con fecha 12 de marzo de 2015, la Comisión Nacional de Mercado de Valores (C.N.M.V.) ha autorizado la compra de las acciones de la sociedad por parte de Abanca Corporación Bancaria, S.A. (Nota 14).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y con posterioridad a 31 de diciembre de 2014, no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.



IIC GESTIONADAS

ES0107519037	A.C. Cuenta Fondtesoro Corto Plazo, F.I.
ES0106933007	A.C. Fondepósito Institucional F.I.
ES0106951033	A.C. Gestión Global Conservador, F.I.
ES0106927033	A.C. Standard & Poor's 500 Índice, F.I.
ES0169082031	A.C.G. Global Dinamico, F.I.
ES0107393037	A.C.G. Global Moderado, F.I.
ES0107368005	A.C. Gestión Global Renta Fija, F.I.
ES0115019004	Abanca Fondepósito, F.I.
ES0115137038	Abanca Garantía 1, F.I.
ES0157082035	Abanca Garantía 3, F.I.
ES0113250031	Abanca Garantía 4, F.I.
ES0115081038	Abanca Garantía 5, F.I.
ES0117182032	Abanca Garantía 6, F.I.
ES0105577037	Abanca Garantizado Premium I, F.I.
ES0133400046	Abanca Gestión / Agresivo
ES0133400012	Abanca Gestión / Conservador
ES0133400004	Abanca Gestión / Decidido
ES0133400020	Abanca Gestión / Moderado
ES0133400038	Abanca Gestión / Renta Variable Global
ES0119483008	Abanca Renta Fija Corto Plazo, F.I.
ES0147597035	Abanca Renta Fija Flexible, F.I.
ES0140073000	Abanca Renta Fija Mixta, F.I.
ES0162948006	Abanca Renta Variable España, F.I.
ES0115411037	Abanca Renta Variable Europa, F.I.
ES0115418032	Abanca Renta Variable Mixta, F.I.
ES0107292007	AC Alpha Multiestrategia, IICIL (En Liquidación)
ES0107369003	Ahorro Corporación Bonos Financieros, F.I.
ES0107432009	Ahorro Corporación Corto Plazo Institucional
ES0107432033	Ahorro Corporación Corto Plazo R
ES0107436034	Ahorro Corporación Dólar, F.I.
ES0107365035	Ahorro Corporación Euro Stoxx 50 Índice, F.I.
ES0106925037	Ahorro Corporación Euromix, F.I.
ES0107384036	Ahorro Corporación Fondandalucía Mixto, F.I.
ES0106933031	Ahorro Corporación Fondepósito, F.I.
ES0107531032	Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo, F.I.
ES0107474035	Ahorro Corporación Iberoamérica, F.I.
ES0107262034	Ahorro Corporación Ibex-35 Índice, F.I.
ES0106928031	Ahorro Corporación Inversión Selectiva Moderado, FI
ES0106949037	Ahorro Corporación Inversión Selectiva, F.I.
ES0107437008	Ahorro Corporación Monetario, F.I.
ES0106929039	Ahorro Corporación Patrimonio Inmobiliario F.I.I.
ES0106952007	Ahorro Corporación Patrimonio Renta Fija F.I.



ES0107516033	Ahorro Corporación Renta Fija Flexible,F.I.
ES0107475032	Ahorrofondo 20, F.I.
ES0107512032	Ahorrofondo, F.I.
ES0115351035	CAI Bolsa 10, F.I.
ES0177860030	Caixabank Bolsa I, F.I.
ES0115508030	Caixabank Bolsa,F.I.
ES0128452036	CaixaBank Fondepósito, F.I.
ES0158950032	Caixabank Gestión Conservador Var 3, F.I.
ES0117186033	Caixabank Gestión Moderado Var 6, F.I.
ES0124546039	Caixabank Renta Fija Euro, F.I.
ES0159180001	Caja Murcia Selección Dinámica, F.I.L.
ES0115942031	CCM Fondepósito, F.I.
ES0114996038	Fondo 3 Depósito, F.I.
ES0164715007	Fondo 3 Garantizado II, F.I.
ES0164716005	Fondo 3 Garantizado III, F.I.
ES0164717003	Fondo 3 Garantizado IV, F.I.
ES0115106033	Fondo 3 Garantizado V, F.I.
ES0115336036	Fondo 3 Patrimonio,F.I.
ES0158015000	Fondo 3 Renta Fija 2015, F.I.
ES0114844030	Fondo 3 Renta Fija, F.I.
ES0107472039	Selectiva España, F.I.
ES0107492037	Selectiva Europa, F.I.



IIC INTERNACIONALES COMERCIALIZADAS

LU0293294434	Allianz Enhanced Short Term Euro CT EUR
LU0482909909	Allianz Euro High Yield Bond A EUR
LU0256840447	Allianz Euroland Equity Growth A Acc EUR
LU0256839274	Allianz Europe Equity Growth A EUR
LU0256839860	Allianz Europe Equity Growth CT EUR
LU0256880153	Allianz Europe Equity Growth I EUR
LU0293315296	Allianz Europe Small Cap Equity A Acc EUR
LU0414046390	Allianz European Equity Dividend C Acc EUR
LU0342689832	Allianz Global Agricultural Trends C Acc EUR
LU0962745484	Allianz Global Small-Cap Fund C EUR
LU0739342060	Allianz Income and Growth C EUR
LU0101258399	Allianz RCM Global Equity C Acc EUR
LU0665628672	Allianz Renminbi Currency A EUR
IE00B1CD3R11	Allianz US Equity AT Acc EUR
IE00B1CD5314	Allianz US Equity AT ACC USD
IE00B3B2KP07	Allianz US Equity AT H EUR
IE00B1CD3T35	Allianz US Equity CT EUR
IE00B1CD5645	Allianz US Equity IT USD
LU0674994412	Allianz US High Yield A USD
LU0755948444	Amundi Bond Global Emerging Corp AU-C USD
FR0010001214	Amundi Credit 1-3 Euro I EUR
FR0010721407	Amundi Credit 1-3 Euro P EUR
LU0442406889	Amundi Funds Abso Volat World Equit AHE EUR
LU0644000456	Amundi Funds Abso Volat World Equit FHE Acc EUR
LU0319687553	Amundi Funds Abso Volat World Equit H USD
LU0319687470	Amundi Funds Abso Volat World Equit SC USD
LU0272941971	Amundi Funds Absol Volat Euro Equit AE EUR
LU0557872123	Amundi Funds Absol Volat Euro Equit FE EUR
LU0272944215	Amundi Funds Absol Volat Euro Equit H EUR
LU0272941112	Amundi Funds Absol Volat Euro Equit IE EUR
LU0272942433	Amundi Funds Absol Volat Euro Equit SE EUR
LU0996172507	Amundi Funds Absol.Bond & Currencie FE Acc Eur EUR
LU0568619638	Amundi Funds ABSOLUTE FOREX AE EUR
LU0568620057	Amundi Funds ABSOLUTE FOREX FE EUR
LU0568619042	Amundi Funds ABSOLUTE FOREX IE EUR
LU0228696471	Amundi Funds Absolute Global Macro2 H EUR
LU0210817440	Amundi Funds Absolute Global Macro2 SE EUR
LU0557857082	Amundi Funds Absolute Volatility AR FE EUR
LU0228158068	Amundi Funds Absolute Volatility AR H EUR
LU0228161443	Amundi Funds Absolute Volatility AR IE EUR
LU0228157680	Amundi Funds Absolute Volatility AR SE EUR
LU0119100252	Amundi Funds Bond Euro Corporate SE EUR



LU0119111028	Amundi Funds Bond Euro High Yield SE EUR
LU0557860110	Amundi Funds Bond Euro Inflation FE-C EUR
LU0201576666	Amundi Funds Bond Euro Inflation SE EUR
LU0613077535	Amundi Funds Bond Global Aggregate FHE EUR
LU0557862165	Amundi Funds Bond Global FU USD
LU0442406459	Amundi Funds Bond Global Inflation SC EUR
LU0568618077	Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus FHE EUR
LU0568616618	Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus IU ACC USD
LU0568617772	Amundi Funds Bond US Oppo Core Plus SU ACC USD
LU0568617939	Amundi Funds Bond Us Oppor Core Plu FU(C) USD
LU0568617855	Amundi Funds Bond Us Oppor Core Plu SHE(C) EUR
LU0568620560	Amundi Funds Cash Euro AE EUR
LU0568620990	Amundi Funds Cash Euro FE EUR
LU0568622186	Amundi Funds Cash USD FU USD
LU0568615057	Amundi Funds Convertible Europe AE EUR
LU0568615487	Amundi Funds Convertible Europe FE Acc EUR
LU0568614670	Amundi Funds Convertible Europe IE EUR
LU0119109550	Amundi Funds Convertible Global SE EUR
LU0319685342	Amundi Funds Equi Emerg Interna Dem IU USD
LU0552028770	Amundi Funds Equi Emerg Interna Dem SE EUR
LU0297165523	Amundi Funds Equity Asean SU USD
LU0119086162	Amundi Funds Equity Asia Ex Japan SU USD
LU0347592197	Amundi Funds Equity Emerging World AU USD
LU0401973978	Amundi Funds Equity Euro Select AE EUR
LU0568608433	Amundi Funds Equity Glob Gold Mines AE EUR
LU0568608276	Amundi Funds Equity Glob Gold Mines AU USD
LU0347595612	Amundi Funds Equity Global Agricult AHE EUR
LU0347595455	Amundi Funds Equity Global Agricult IU USD
LU0347594136	Amundi Funds Equity Global Resource AU USD
LU0347594482	Amundi Funds Equity Global Resource IU USD
LU0158082841	Amundi Funds Equity Korea SU USD
LU0201575858	Amundi Funds Equity Latin America SU USD
LU0568614597	Amundi Funds Equity MENA FHE C EUR
LU0752741735	Amundi Funds Equity Thailand FU USD
LU0568603558	Amundi Funds Equity US Concent Core FHE EUR
LU0568603475	Amundi Funds Equity US Concent Core FU USD
LU0568584741	Amundi Funds Equity US Concent Core IU USD
LU0568606148	Amundi Funds Equity US Relative Val AHE EUR
LU0557861860	Amundi Funds Global Bond AE EUR
LU0119133931	Amundi Funds Global Bond SU USD
LU0389812347	Amundi Funds Index Eq North America AE EUR
LU0389812933	Amundi Funds Index Global Bond AE Hedged EUR
FR0010032573	Amundi Oblig Internationales I EUR



LU0171270639	BGF Asian Dragon A2 Acc GBP
LU0147401631	BGF Asian Dragon E2 ACC USD
LU0171270985	BGF Asian Funds E Acc EUR
LU0277197249	BGF Asian Tiger Bond Fund E Acc EUR
LU0359201455	BGF China Fund Hedged A2 EUR
LU0224105980	BGF Continental European Flexible E EUR
LU0278459671	BGF Emerg Markets Loc Currency Bond E EUR
LU0090830497	BGF Emerging Europe E EUR
LU0171276081	BGF Emerging Markets E EUR
LU0118259232	BGF Euro Bond A1 EUR
LU0050372472	BGF Euro Bond A2 Eur EUR
LU0090830810	BGF Euro Bond E2 EUR
LU0162658883	BGF Euro Corporate Bond A2 Eur EUR
LU0093503141	BGF Euro Markets E EUR
LU0093503810	BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR
LU0093504115	BGF Euro Short Duration Bond E2 EUR
LU0456865749	BGF Euro Short Duration Bond Hdgd A2 USD
LU0090830901	BGF European E EUR
LU0619515397	BGF European Equity Income Fund Acc A4G EUR
LU0628612748	BGF European Equity Income Fund Acc E2 EUR
LU0154234636	BGF European Special Situations A EUR
LU0154235443	BGF European Special Situations E EUR
LU0171282212	BGF European Value Fund A Acc GBP
LU0171281834	BGF European Value Fund E USD
LU0147394679	BGF European Value Fund E2 EUR
LU0278469472	BGF Fixed Income Gbl Opportunities E USD
LU0278456818	BGF Fixed Income Gbl Opportunities Hg E2 Eur EUR
LU0236177068	BGF Global Allocation A Acc GBP
LU0072462426	BGF Global Allocation A2 USD
LU0147396450	BGF Global Allocation E Acc USD
LU0171283533	BGF Global Allocation E EUR
LU0212926132	BGF Global Allocation E Hedged EUR
LU0297944059	Bgf Global Convermmment Bond E2 Hedged EUR
LU0090845412	Bgf Global Convermmment Bond E2 USD
LU0307653898	BGF Global Corporate Bond Hg E2 Eur EUR
LU0545039389	BGF Global Eq Income A2 USD
LU0739721834	BGF Global Eq Income A4G DIST EUR
LU0628613043	BGF Global Eq Income E2 EUR
LU0093505864	BGF Global High Yield Bond E HEDGED EUR
LU0171285157	BGF Global High Yield Bond E USD
LU0784385501	BGF Global Multi Asset Income E EUR
LU0171285587	BGF Global Opportunities E EUR
LU0090831032	BGF Global Opportunities E USD



LU0054578231	BGF Global Small Cap Fund A2 USD
LU0171288508	BGF Global Small Cap Fund E EUR
LU0147403843	BGF Global Small Cap Fund E2 USD
LU0248273566	BGF India Fund E Acc EUR
LU0452734238	BGF Inflation Linked Bond E2 Hedged EUR
LU0277197835	BGF Japan Flexible Equity E2 EUR
LU0212925324	BGF Japan Flexible Equity E2 EUR
LU0171289571	BGF Latin American E EUR
LU0171290074	BGF New Energy E EUR
LU0171290744	BGF Pacific Equity A2 Acc GBP
LU0171295891	BGF US Basic Value Fund E EUR
LU0200685666	BGF US Basic Value Fund E Hedged EUR
LU0147419096	BGF US Dollar Core Bond E2 USD
LU0277197595	BGF US Dollar High Yield Bond E EUR
LU0147389919	BGF US Dollar High Yield Bond E USD
LU0154237225	BGF US Dollar Short Duration Bond A2 Acc USD
LU0154237738	BGF US Dollar Short Duration Bond E Acc USD
LU0171298564	BGF US Dollar Short Duration Bond E EUR
LU0171296949	BGF US Flexible Equity E EUR
LU0200685070	BGF US Flexible Equity E Hedged EUR
LU0154236920	BGF US Flexible Equity E USD
LU0277197322	BGF US Government Mortgage E2 EUR
LU0171298721	BGF US Opportunities E Acc EUR
LU0090841858	BGF US Opportunities E USD
LU0171304552	BGF World Energy E EUR
LU0326422507	BGF World Energy HEDGED E EUR
LU0171305443	BGF World Financials Fund E EUR
LU0090841262	BGF World Gold E Acc USD
LU0171306680	BGF World Gold E EUR
LU0326423224	BGF World Gold E Hedged EUR
LU0171307068	BGF World Healthscience A2 Acc EUR EUR
LU0171309270	BGF World Healthscience E2 EUR
LU0122380701	BGF World Healthscience E2 USD
LU0326424115	BGF World Mining A2 HEDGED EUR
LU0172157363	BGF World Mining E EUR
LU0326425351	BGF World Mining E Hedged EUR
LU0147408487	BGF World Technology E USD
LU0547771328	BNP Paribas Insticash GBP T1 GBP
LU0172351255	BNPPL1 Bond Euro Premium N Acc EUR
LU0010000809	BNPPL1 Bond Europe Plus C Acc EUR
LU0159056620	BNPPL1 Bond Europe Plus N Acc EUR
IE00B6VXJV34	BNY Mellon Absolute Return Bond R EUR
IE00B706BP88	BNY Mellon Absolute Return Bond S EUR



IE00B3SFH735	BNY Mellon Absolute Return Equity R Acc GBP
IE00B3T5WH77	BNY Mellon Absolute Return Equity R Hedged EUR
IE0003782467	BNY Mellon Asia Equity Fund A EUR
IE0003852799	BNY Mellon Asia Equity Fund C USD
IE00B23S7K36	BNY Mellon Brazil Equity A EUR
IE00B23S7L43	BNY Mellon Brazil Equity A USD
IE00B11YFH93	BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur A EUR
IE00B11YFM47	BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur A USD
IE00B2Q4XP59	BNY Mellon Emerg Markt Debt Loc Cur H HEDGED EUR
IE00B06YC985	BNY Mellon Emerging Markets Debt A Acc USD
IE00B06YC548	BNY Mellon Emerging Markets Debt A EUR
IE00B3MXRR34	BNY Mellon Emerging Markets Debt H - EUR EUR
IE0032722260	BNY Mellon Euroland Bond A EUR
IE0003950965	BNY Mellon Glob Emerg Mark Equit Va A EUR
IE0003921727	BNY Mellon Global Bond A EUR
IE0003924739	BNY Mellon Global Bond A USD
IE00B1XKC854	BNY Mellon Global Bond H EUR
IE0004003764	BNY Mellon Global Equity A EUR
IE0030011294	BNY Mellon Global High Yield Bond A Acc EUR
IE0004084889	BNY Mellon Global Opportunities A EUR
IE0004094037	BNY Mellon Global Opportunities C USD
IE00B4Z6HC18	BNY Mellon Global Real Return Acc A Acc EUR
IE00B504KD93	BNY Mellon Global Real Return Acc A USD
IE00B29M2H10	BNY Mellon Long-Term Global Equity A Acc EUR
IE0004144857	BNY Mellon Pan European Equity A EUR
IE0004149021	BNY Mellon Pan European Equity C EUR
IE0004234476	BNY Mellon S&P 500 Index Tracker A EUR
IE0031687019	BNY Mellon Us Dynamic Value A Acc EUR
LU0411704413	BSF European Absolute Return A2 EUR
LU0414665884	BSF European Absolute Return E2 Acc EUR
LU0573587697	BSF European Credit Strategies H2 EUR
LU0313923228	BSF European Opport Ext Str A Acc EUR
LU0313923905	BSF European Opport Ext Str A4 Dist GBP
LU0418790928	BSF European Opport Ext Str E2 EUR
LU0438336694	BSF Fixed Income Strategies E2 EU E2 EUR EUR
LU0336084032	Carmignac Capital Plus A EUR
LU0807689749	Carmignac Capital Plus A Hedged, USD
LU0164455502	Carmignac Commodities A EUR
LU0705572823	Carmignac Commodities E Acc EUR
FR0010149302	Carmignac Emergents Acc EUR
LU0336083810	Carmignac Emerging Discovery CAP EUR
LU0592698954	Carmignac Emerging Patrimoine A EUR
LU0592699093	Carmignac Emerging Patrimoine E EUR



FR0010149112	Carmignac Euro-Entrepreneurs A Eur Acc EUR
FR0010149179	Carmignac Euro-Patrimoine A EUR
FR0010148981	Carmignac Investissement A Acc EUR
FR0010312660	Carmignac Investissement E Acc EUR
FR0010135103	Carmignac Patrimoine A Acc EUR
FR0010306142	Carmignac Patrimoine E Acc EUR
FR0010149211	Carmignac Profil Reactif 100 Acc EUR
FR0010149203	Carmignac Profil Reactif 50 Acc EUR
FR0010148999	Carmignac Profil Reactif 75 Acc EUR
FR0011269109	Carmignac Securite Acc A Acc USD
FR0011269091	Carmignac Securite Acc A CHF
FR0010149120	Carmignac Securite Acc Acc EUR
FR0011269083	Carmignac Securite Acc D EUR
FR0010725200	CPR Credixx IG S EUR
LU0080237943	DB Portfolio Euro Liquidity Acc EUR
LU0236154448	Deutsche Inv.I Asian Small Mid Caps NC EUR
LU0273179951	Deutsche Inv.I Emerg Markets Corpor FC USD
LU0273170737	Deutsche Inv.I Emerg Markets Corpor LC USD
LU0436053051	Deutsche Inv.I Emerg Markets Corpor NCH EUR
LU0273227784	Deutsche Inv.I Glob.Emerg.Mark.Eq. LC USD
LU0210302286	Deutsche Inv.I Glob.Emerg.Mark.Eq. NC EUR
LU0273177823	Deutsche Inv.I.Gold and Prec.Met.Eq FC USD
LU0273148055	Deutsche Inv.I.Gold and Prec.Met.Eq NC EUR
LU0179220255	Deutsche Invest Convertibles NC EUR
LU0329759848	Deutsche Invest I Africa NC Acc EUR
LU0616856935	Deutsche Invest I Brazilian Equitie Acc LC EUR
LU0632805262	Deutsche Invest I China Bonds LCH EUR
LU0740831614	Deutsche Invest I China Bonds NCH EUR
LU0273145622	Deutsche Invest I Chinese Equities NC EUR
LU0210304068	Deutsche Invest I Commodity Plus NC EUR
LU0179220412	Deutsche Invest I Convertibles FC EUR
LU0145656715	Deutsche Invest I Euro Bonds (Short NC EUR
LU0254489106	Deutsche Invest I Euro Bonds(Premiu NC EUR
LU0300357802	Deutsche Invest I Euro Corporate Bo FC Acc EUR
LU0300357638	Deutsche Invest I Euro Corporate Bo NC EUR
LU0145652649	Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds NC EUR
LU0195138317	Deutsche Invest I European Value NC EUR
LU0273177401	Deutsche Invest I Global Agribusine E2 USD
LU0273147594	Deutsche Invest I Global Agribusine NC EUR
LU0273149533	Deutsche Invest I Global GDP Bonds FC EUR
LU0273151430	Deutsche Invest I Global GDP Bonds LC EUR
LU0273149376	Deutsche Invest I Global GDP Bonds NC EUR
LU0329760937	Deutsche Invest I Global Infrastruc FC EUR



LU0329760853	Deutsche Invest I Global Infrastruc NC EUR
LU0298697664	Deutsche Invest I Global Thematic NC EUR
LU0416134160	Deutsche Invest I Government Liquid NC EUR
LU0399356780	Deutsche Invest I Latin American Eq LC Acc EUR
LU0179219240	Deutsche Invest I Multi Asset Alloc NC EUR
LU0237015457	Deutsche Invest I New Resources NC EUR
LU0236146006	Deutsche Invest I Short Duration Cr NC EUR
LU0145648886	Deutsche Invest I Top Asia NC EUR
LU0507266491	Deutsche Invest I Top Dividend LC USD
LU0507266145	Deutsche Invest I Top Dividend NC Acc EUR
LU0544572786	Deutsche Invest I Top Dividend ND EUR
LU0616850573	Deutsche Invest I Top Dividend Prem FC EUR
LU0145647722	Deutsche Invest I Top Euroland FC EUR
LU0145635479	Deutsche Invest I Top Europe FC EUR
LU0145635123	Deutsche Invest I Top Europe NC EUR
DE0008474024	DWS Akkumula - EUR
DE0009769869	DWS Aktien Strategie Deutschland - EUR
DE0009769976	DWS Biotech Typ 0 ACC EUR
LU0087412390	DWS Concept Dje Alpha Renten Global LC Acc EUR
LU0599947271	DWS Concept Kaldemorgen FC Acc EUR
LU0599946893	DWS Concept Kaldemorgen LC EUR
LU0599947198	DWS Concept Kaldemorgen NC Acc EUR
DE000DWS1UL0	DWS Covered Bond Fund LC EUR
DE0008490962	DWS Deutschland - EUR
LU0099730524	DWS Institutional Money Plus - EUR
LU0146220040	DWS Institutional Money Plus - USD
LU0989130413	DWS Multi Opportunities NC Acc EUR
LU0062756647	DWS Osteuropa Acc EUR
LU0146864797	DWS Russia - EUR
DE0009848119	DWS Top Dividende Dist EUR
LU0209404259	DWS Turkei - EUR
FR0011101062	EDR Asia Leaders B USD
FR0010594135	EdR Europe Convertibles E EUR
FR0010398966	EDR Europe Synergy A EUR
FR0010594317	EdR Global Healthcare E EUR
FR0010781393	EdR Global Value E Acc EUR
FR0010594333	EdR Tricolore Rendement E EUR
LU0251131958	FF America Fund A Acc Usd USD
LU0048573561	FF America Fund A Dist USD
LU0251127410	FF America Fund A EUR
LU0069450822	FF America Fund A EUR
LU0115759606	FF America Fund E EUR
LU0261960354	FF American Diversified Fund A Acc EUR



LU0187123939	FF American Diversified Fund E EUR
LU0346390437	FF American Diversified Fund Y USD
LU0115760109	FF American Growth Fund E ACC EUR
LU0413542167	FF Asian Special Situation A Acc EUR
LU0261950983	FF Asian Special Situation A USD
LU0778324086	FF Asian Special Situation E Acc EUR
LU0048574536	FF Australia A AUD
LU0346392649	FF Australia Y AUD
LU0594300096	FF China Consumer Fund A EUR
LU0594300500	FF China Consumer Fund Y USD
LU0318931192	FF China Focus Fund A EUR
LU0173614495	FF China Focus Fund A USD
LU0303816705	FF Emerging Europe,Middle East&Afri A Acc EUR
LU0303823156	FF Emerging Europe,Middle East&Afri A Acc USD
LU0303816887	FF Emerging Europe,Middle East&Afri E EUR
LU0238206840	FF Emerging Market Debt Fund E ACC EUR
LU0261950470	FF Emerging Markets Fund A Acc USD USD
LU1048684796	FF Emerging Markets Fund A EUR
LU0115763970	FF Emerging Markets Fund E EUR
LU0261950553	FF Euro Balanced Fund A ACC EUR
LU0052588471	FF Euro Balanced Fund A EUR
LU0283900842	FF Euro Balanced Fund E ACC EUR
LU0251128657	FF Euro Blue Chip Fund A EUR
LU0115764275	FF Euro Blue Chip Fund E EUR
LU0048579097	FF Euro Bond Fund A EUR
LU0238209513	FF Euro Bond Fund E EUR
LU0064964074	FF Euro Cash Fund A EUR
LU0370787193	FF Euro Corporate Bond Fund A EUR
LU0267388220	FF Euro Short Term Bond A Acc EUR
LU0346393613	FF Euro Short Term Bond E Acc EUR
LU0069450319	FF Euro Stoxx 50 Fund A EUR
LU0083291335	FF European Aggressive A EUR
LU0115767708	FF European Aggressive Fund E EUR
LU0261959422	FF European Dynamic Growth A EUR
LU0119124864	FF European Dynamic Growth E EUR
LU0238202773	FF European Fund E ACC EUR
LU0115764192	FF European Growth Fund E ACC EUR
LU0346388373	FF European Growth Fund Y ACC EUR
LU0110060430	FF European High Yield Fund A EUR
LU0251130802	FF European High Yield Fund A EUR
LU0238209786	FF European High Yield Fund E EUR
LU0718468068	FF European High Yield Fund E MDIST EUR
LU0119124435	FF European Larger Companies Fund E EUR



LU0115764358	FF European Smaller Companies Fund E EUR
LU0348529792	FF Fast Europe E EUR
LU0348529875	FF Fast Europe Y EUR
LU0840140957	FF Global Consumer Industries Fund E EUR
LU0840141096	FF Global Consumer Industries Fund E Hedged EUR
LU0114722738	FF Global Financial Services Fund E EUR
LU0157217158	FF Global Focus Fund E EUR
LU0114721177	FF Global Health Care Fund E EUR
LU0346388969	FF Global Health Care Fund Y EUR
LU0390710027	FF Global High Grade Income A Acc USD
LU0114723033	FF Global Industrials Fund E EUR
LU0353648891	FF Global Inflation Linked Bond Fun A Acc USD
LU0353649352	FF Global Inflation Linked Bond Fun E Hedged EUR
LU0987487419	FF GLOBAL MULTI ASSET INCOME FUND N QINC HED EUR
LU0267387339	FF Global Opportunities Fund E ACC EUR
LU0237698914	FF Global Property Fund A ACC USD
LU0237699995	FF Global Property Fund E ACC EUR
LU0417495719	FF Global Real Assets Securities Y USD
LU0267386448	FF Global Sector Fund A USD
LU0594300765	FF Global Strategic Bond Fund A Acc Hdg SEK
LU0594300849	FF Global Strategic Bond Fund A ACC USD
LU0718472250	FF Global Strategic Bond Fund E Acc EUR
LU0594301144	FF Global Strategic Bond Fund Y Acc Hgd EUR
LU0115773425	FF Global Technology Fund E EUR
LU0346389348	FF Global Technology Fund Y ACC EUR
LU0115774233	FF Global Telecommunications Fund E EUR
LU0115765595	FF Greater China Fund E EUR
LU0115765678	FF Iberia Fund E EUR
LU0197230542	FF India Focus Fund A EUR
LU0055114457	FF Indonesia Fund A USD
LU0337577430	FF International Bond A Hedged EUR
LU0251129895	FF International Fund A ACC EUR
LU0251132253	FF International Fund A ACC USD
LU0922333322	FF Italy Fund Acc A ACC EUR
LU0048584766	FF Italy Fund Acc A EUR EUR
LU0283901063	FF Italy Fund Acc E ACC EUR
LU0115766213	FF Japan Fund E EUR
LU0115767021	FF Latin America Fund E EUR
LU0393653166	FF Multi Asset Strategic Defensive A ACC EUR
LU0393653596	FF Multi Asset Strategic Defensive A ACC HEDG EUR
LU0413543991	FF Multi Asset Strategic Defensive A EUR
LU0393653240	FF Multi Asset Strategic Defensive E ACC EUR
LU0393653679	FF Multi Asset Strategic Defensive E ACC HEDG EUR



LU0267388147	FF Multi Asset Strategic Fund E EUR
LU0261949381	FF Nordic Fund A Acc SEK
LU0080749848	FF Patrimoine A EUR
LU0261961162	FF Portfolio Selector Growth Fund A ACC EUR
LU0056886475	FF PS Growth Fund A EUR
LU0251130554	FF PS Moderate Growth Fund A ACC EUR
LU0056886558	FF PS Moderate Growth Fund A EUR
LU0048597586	FF South East Asia Fund A USD
LU0115768185	FF South East Asia Fund E EUR
LU0261947765	FF Sterling Bond A Acc GBP
LU0261951288	FF Switzerland Fund A Acc CHF
LU0251131446	FF Target 2015 A EUR
LU0172516436	FF Target 2015 A EUR
LU0251131289	FF Target 2020 A EUR
LU0172516865	FF Target 2020 A EUR
LU0251131792	FF Target 2025 A EUR
LU0251131362	FF Target 2030 A EUR
LU0251119078	FF Target 2035 Euro Fund A ACC EUR
LU0251120084	FF Target 2040 Euro Fund A EUR
LU0048621477	FF Thailand Fund A USD
LU0048622798	FF US Dollar Bond A Dist USD
LU0064963852	FF US Dollar Cash A USD
LU0132385880	FF US High Yield Fund A EUR
LU0115769746	FF World Fund E EUR
LU0840139785	Fidelity Global Dividen E Dist hgd EUR
LU0433182416	First Eagle Amundi International AHE EUR
LU0565134938	First Eagle Amundi International AHE EUR
LU0565135232	First Eagle Amundi International AHG GBP
LU0068578508	First Eagle Amundi International AU USD
LU0433182689	First Eagle Amundi International FHE EUR
LU0181962126	First Eagle Amundi International FU USD
LU0358406055	Franklin Templeton Mena Fund N EUR
LU0229952352	FT Asian Bond Fund N Acc EUR
LU0181996454	FT Asian Growth I USD
LU0260870406	FT Asian Growth N EUR
LU0316493666	FT Asian Growth N H1 EUR
LU0152928064	FT Asian Growth N USD
LU0592650161	FT Asian Smaller Companies N USD
LU0109394709	FT Biotechnology Discovery Fun A USD
LU0122613499	FT Biotechnology Discovery Fun N USD
LU0229946891	FT BRIC Fund N EUR
LU0188151178	FT China Fund N USD
LU0122613903	FT Eastern Europe Fund N EUR



LU0128522744	FT Emerging Markets A USD
LU0152984307	FT Emerging Markets Bond Fund A EUR
LU0128530416	FT Emerging Markets Bond Fund N Acc USD
LU0188151921	FT Emerging Markets N EUR
LU0496370635	FT European Corporate Bond Fund N Acc EUR
LU0122612764	FT European Growth N EUR
LU0138075311	FT European Small-Mid Cap Growth A EUR
LU0188151095	FT European Small-Mid Cap Growth N EUR
LU0170474000	FT European Total Return N EUR
LU0390136736	FT Frontier Markets Fund A USD
LU0390138195	FT Frontier Markets Fund N EUR
LU0645134866	FT Global Allocation Fun A CHF H1 A H1 CHF
LU0316492932	FT Global Balanced Fund N EUR
LU0170475155	FT Global Bond Euro N EUR
LU0294219869	FT Global Bond Fund A EUR
LU0316492692	FT Global Bond Fund A MDIS H1 GBP
LU0316492775	FT Global Bond Fund I EUR
LU0260870588	FT Global Bond Fund N EUR
LU0366773173	FT Global Bond Fund N H1 EUR
LU0294220107	FT Global Bond Fund N Hedged EUR
LU0672653788	FT Global Bond Fund N USD
LU0122614208	FT Global Bond Fund N USD
LU0188151335	FT Global Fund Euro N Acc Euro EUR
LU0508196390	FT Global Growth Fund A Acc GBP
LU0300744322	FT Global High Yield N EUR
LU0170475312	FT Global Total Return Fund A Acc USD
LU0234926953	FT Global Total Return Fund A Dis EUR
LU0294221097	FT Global Total Return Fund A EUR
LU0260870661	FT Global Total Return Fund A EUR
LU0260870745	FT Global Total Return Fund N (ACC) EUR
LU0170477797	FT Global Total Return Fund N Acc USD
LU0294221253	FT Global Total Return Fund N Hedged EUR
LU0231205856	FT India Fund N Acc EUR
LU0231204966	FT India Fund N Acc USD
LU0188151509	FT Korea Fund N USD
LU0140362707	FT Mutual Beacon Fund A Acc EUR
LU0070302665	FT Mutual Beacon Fund A USD
LU0140362889	FT Mutual Beacon Fund N EUR
LU0294218382	FT Mutual Beacon Fund N EUR
LU0094041471	FT Mutual Beacon Fund N USD
LU0140363002	FT Mutual European Fund A EUR
LU0140363267	FT Mutual European Fund N EUR
LU0211331839	FT Mutual Global Discovery A USD



LU0211333298	FT Mutual Global Discovery N EUR
LU0282761252	FT Mutual Global Discovery N Hedged EUR
LU0300742037	FT Natural Resources Fund N ACC EUR
LU0592650674	FT Strategic Income Fund A Acc EUR
LU0260870158	FT Technology Fund A EUR
LU0140363697	FT Technology Fund N EUR
LU0122613655	FT Technology Fund N USD
LU0078275988	FT Thailand Fund A USD
LU0109402494	FT US Equity N Acc USD
LU0139292113	FT US Equity N EUR
LU0352131121	FT US Focus Fund A USD
LU0170468374	FT US Low Duration N Dist USD
LU0260869739	FT US Opportunities Fund A Acc EUR EUR
LU0563142453	FT US Opportunities Fund A SEK
LU0109391861	FT US Opportunities Fund A USD
LU0188150956	FT US Opportunities Fund N Acc USD
LU0260869903	FT US Opportunities Fund N EUR
LU0592650831	FT US Opportunities Fund N-H1 EUR
LU0122613143	FT US Small-Mid Cap Growth Fund N Acc USD
LU0334857355	Invesco Asia Consumer Demand A Acc USD
LU0334857512	Invesco Asia Consumer Demand C Acc USD
LU0334857785	Invesco Asia Consumer Demand E Acc EUR
LU0243956348	Invesco Asia Infrastructure E EUR
IE00B0H1Q962	Invesco Asian Equity Fund E EUR
LU0432616737	Invesco Balanced Risk Allocation A EUR
LU0432616901	Invesco Balanced Risk Allocation E EUR
LU0166422070	Invesco Capital Shield 90 (Eur) E EUR
LU0115139486	Invesco Emerging Europe Equity Fund E EUR
LU0275060464	Invesco Emerging Locals Currencies E EUR
IE00B01VQC58	Invesco Emerging Markets Bond Fund A EUR
LU0123357419	Invesco Energy A USD
LU0123358656	Invesco Energy E EUR
LU0243957825	Invesco Euro Corporate Bond Fund A ACC EUR
LU0243958047	Invesco Euro Corporate Bond Fund C EUR
LU0243958393	Invesco Euro Corporate Bond Fund E EUR
LU0115143595	Invesco Euro Reserve E EUR
LU0607519195	Invesco Euro Short Term Bond A Acc EUR
LU0607519435	Invesco Euro Short Term Bond C Acc EUR
LU0607519609	Invesco Euro Short Term Bond E EUR
LU0115144304	Invesco European Bond E EUR
LU0194780507	Invesco European Growth Equity C EUR
LU0194781224	Invesco European Growth Equity E EUR
IE00B0H1QF23	Invesco GLOB.REAL ESTATE SECURITIES E Acc EUR



LU0334858247	Invesco Global Absolute Return Fund E EUR
LU0115143918	Invesco Global Bond E EUR
LU0607513230	Invesco Global Equity Income Fund A Acc USD
LU0267985314	Invesco Global Structured Equity E EUR
IE0003707928	Invesco Global Technology A Dist USD
LU0048816135	Invesco Greater China Equity A USD
LU0115143165	Invesco Greater China Equity E EUR
LU0267984697	Invesco India Equity E EUR
LU0607514980	Invesco Japanese Equity Advantage E EUR
IE00B0H1QB84	Invesco Japanese Equity Core E EUR
IE00B6T7FR51	Invesco Japanese Equity Core Fund A Hedged EUR
IE0030382570	Invesco Japanese Equity Core Fund A USD
LU0028118809	Invesco Pan European Equity A EUR
LU0115141201	Invesco Pan European Equity E EUR
LU0243957239	Invesco Pan European High Income A Acc EUR
LU0243957742	Invesco Pan European High Income E EUR
LU0115141466	Invesco Pan European Small Equity E EUR
LU0119750205	Invesco Pan European Structured Equ A EUR
LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equ C EUR
LU0119753308	Invesco Pan European Structured Equ E EUR
IE0003583568	Invesco PRC Equity A USD
IE00B29WLS52	Invesco PRC Equity A(EH) Dist EUR
IE00B0H1QC91	Invesco UK Equity Fund E EUR
LU0149503202	Invesco US Structure Equity Fund A USD
LU0149505165	Invesco US Structure Equity Fund E EUR
LU0028121183	Invesco USD Reserve A Usd USD
LU0355585430	JPM Africa Equity. D Acc USD
LU0355585513	JPM Africa Equity. D EUR
LU0217390227	JPM America Equity A EUR
LU0159059210	JPM America Equity D Hedged EUR
LU0129459060	JPM America Equity Fund C Hedged USD
LU0217390490	JPM America Equity Fund D EUR
LU0117861202	JPM America Equity Fund D USD
LU0441853263	JPM Asean Equity Fund D ACC EUR
LU0441851994	JPM Asean Equity Fund D USD
LU0117844612	JPM Asia Pacific Income Fund D USD
LU0441854741	JPM Asia Pacific Strategic Equity D USD
LU0117867159	JPM China Fund D USD
LU0051759099	JPM Eastern Europe Equity Fund A EUR
LU0117895796	JPM Eastern Europe Equity Fund D EUR
LU0117896091	JPM Emerg Europe Mid East&Afric Eq D USD
LU0512128355	JPM Emerging Markets Corporate Bond D Hedged EUR
LU0117898204	JPM Emerging Markets Debt Fund D EUR



LU0217576833	JPM Emerging Markets Equity D EUR
LU0210529656	JPM Emerging Markets Equity Fund A USD
LU0117895366	JPM Emerging Markets Equity Fund D USD
LU0332401040	JPM Emerging Markets Local Currency D EUR
LU0117896257	JPM Emerging Middle East Equity Fun D USD
LU0408877842	JPM Euro Govern Short Duration Bond D EUR
LU0355584037	JPM Euro Government Bond D EUR
LU0070177232	JPM Euro Liquidity A EUR
LU0088882138	JPM Euro Liquidity C EUR
LU0161688154	JPM Euro Liquidity D EUR
LU0252500524	JPM Euro Money Market D EUR
LU0117858166	JPM Euroland Equity Fund D EUR
LU0117897222	JPM Europe Aggregate Plus Bond D EUR
LU0119062650	JPM Europe Dinamyc Fund A EUR
LU0210530662	JPM Europe Dynamic EUR Fund A EUR
LU0119063039	JPM Europe Dynamic EUR Fund D EUR
LU0210075874	JPM Europe Dynamic Small Cap Fund D EUR
LU0210530746	JPM Europe Equity Fund A EUR
LU0053685029	JPM Europe Equity Fund A EUR
LU0129441100	JPM Europe Equity Fund C EUR
LU0117858596	JPM Europe Equity Fund D EUR
LU0289214628	JPM Europe Equity Plus D Euro Acc EUR
LU0336375356	JPM Europe Focus D Acc USD USD
LU0169525671	JPM Europe Focus D EUR
LU0117897578	JPM Europe High Yield Bond Fund D EUR
LU0079556006	JPM Europe Select Equity Fund A EUR
LU0159405223	JPM Europe Select Equity Fund D EUR
LU0053687074	JPM Europe Small Cap Fund A EUR
LU0117859560	JPM Europe Small Cap Fund D EUR
LU0169527297	JPM Europe Strategic Dividend Fund A EUR
LU0169528261	JPM Europe Strategic Dividend Fund D EUR
LU0117858679	JPM Europe Strategic Growth Fund D EUR
LU0210531983	JPM Europe Strategic Value Fund A EUR
LU0107398884	JPM Europe Strategic Value Fund A EUR
LU0117858752	JPM Europe Strategic Value Fund D EUR
LU0210532015	JPM Europe Technology Fund A EUR
LU0117884675	JPM Europe Technology Fund D EUR
LU0117860493	JPM Germany Equity Fund D EUR
LU0117881903	JPM GI Unconstrained Equity Fund D USD
LU0115098948	JPM Glob Capital Appreciat Fund D EUR
LU0117882547	JPM Glob Socially Responsible Fund D USD
LU0115096223	JPM Global 50 Equity Fund D USD
LU0117896927	JPM Global Aggregate Bond Fund D USD



LU0115099839	JPM Global Balanced (EUR) Fund D EUR
LU0957040008	JPM Global Balanced (EUR) Fund D USD
LU0115711235	JPM Global Conservative Balanced D EUR
LU0210533500	JPM Global Convertibles A EUR
LU0129412937	JPM Global Convertibles D EUR
LU0408846458	JPM Global Corporate Bond A Acc Hedg EUR
LU0408846375	JPM Global Corporate Bond A USD
LU0408846961	JPM Global Corporate Bond D Acc EUR
LU0788425808	JPM Global Corporate Bond D Hed Dur EUR
LU0329203656	JPM Global Dividend D Hedged EUR
LU0289216599	JPM Global Dynamic D EUR
LU0119067378	JPM Global Dynamic Fund D USD
LU0115104696	JPM Global Financials Fund D USD
LU0210534227	JPM Global Focus Fund A EUR
LU0289216169	JPM Global Focus Fund D Acc Hedg EUR
LU0168343274	JPM Global Focus Fund D EUR
LU0408876521	JPM Global Government Short Duration A ACC USD
LU0408876950	JPM Global Government Short Duration D ACC EUR
LU0406674589	JPM Global Government Bond D EUR
LU0432979960	JPM Global Healthcare D USD
LU0654543270	JPM Global High Yield Bond Fund B USD
LU0115103029	JPM Global High Yield Bond Fund D EUR
LU0344579569	JPM Global High Yield Bond Fund D USD
LU0395794307	JPM Global Income A DIV Euro EUR
LU0740858229	JPM Global Income A EUR
LU0404220724	JPM Global Income D EUR
LU0740858492	JPM Global Income D EUR
LU0762814597	JPM Global Income D HEDGED USD
LU0208853944	JPM Global Natural Resources Fund D EUR
LU0115085028	JPM Global Select Equity Fund D USD
LU0514680072	JPM Global Strategic Bond D Acc Euro EUR
LU0336377055	JPM Global Unconstrained Equi Fund D Hedged EUR
LU0117841949	JPM Greater China Fund D USD
LU0325073525	JPM Highbridge Europe Steep B EUR
LU0273792142	JPM Highbridge Stat Mkt Neutral A EUR
LU0273795244	JPM Highbridge Stat Mkt Neutral C EUR
LU0273799238	JPM Highbridge Stat Mkt Neutral D EUR
LU0382943859	JPM Highbridge Stat Mkt Neutral D USD
LU0325074762	JPM Highbridge US Steep Fund B USD
LU0325075579	JPM Highbridge US Steep Fund D Hedged EUR
LU0325075496	JPM Highbridge US Steep Fund D USD
LU0117842327	JPM Hong Kong Fund D USD
LU0289470113	JPM Income Opportunity A Hedged EUR



LU0323456466	JPM Income Opportunity A USD USD
LU0289473059	JPM Income Opportunity D Hedged EUR
LU0058908533	JPM India Fund A USD
LU0117881739	JPM India Fund D USD
LU0086741088	JPM Investment US Bond Fund C USD
LU0117866185	JPM Japan Equity Fund D USD
LU0070214613	JPM Japan Select Equity Fund A JPY
LU0115096736	JPM Japan Select Equity Fund D JPY
LU0522352862	JPM Latin America Equity Fund D Acc EUR
LU0117896174	JPM Latin America Equity Fund D USD
LU0513027960	JPM Managed Reserves Fund A Acc hdg EUR
LU0217390656	JPM Pacific Equity Fund D EUR
LU0117866854	JPM Pacific Equity Fund D USD
LU0215050484	JPM Russia Fund D USD
LU0117843135	JPM Singapore Fund D USD
LU0117897909	JPM Sterling Bond Fund D GBP
LU0161688402	JPM Sterling Liquidity D Acc GBP
LU0117843721	JPM Taiwan Fund D USD
LU0117839612	JPM Turkey Equity Fund D EUR
LU0549623634	JPM US Aggregate Bond Fund D EUR
LU0117838648	JPM US Aggregate Bond Fund D USD
LU0115104423	JPM US Bond Fund D USD
LU0011815304	JPM US Dollar Liquidity Fund A USD
LU0161687693	JPM US Dollar Liquidity Fund D Acc USD
LU0176037959	JPM US Dollar Treasury Liquidity D USD
LU0278557920	JPM US Equity A USD
LU0278563068	JPM US Equity D Acc USD
LU0278564033	JPM US Equity D HEDGED EUR
LU0157183665	JPM US Select Equity Fund D EUR
LU0115097544	JPM US Select Equity Fund D USD
LU0281485184	JPM US Select Equity Plus D HEDGED EUR
LU0117881226	JPM US Small Cap Growth Fund D USD
LU0117881572	JPM US Smaller Companies Fund D USD
LU0119065240	JPM US Strategic Growth Fund D USD
LU0244270723	JPM US Strategic Value Fund D EUR
LU0119066727	JPM US Strategic Value Fund D USD
LU0117885052	JPM US Technology Fund D USD
LU0194465067	JPMorgan Global Convertibles Usd D ACC USD
LU0599212403	JPMorgan Global Merger Arbitrage A Acc USD
LU0289219007	JPMorgan US Equity Plus Fund D USD
GB0030926959	M&G American Fund A Acc EUR
GB0030939770	M&G Asian Fund A Acc EUR
GB0032137860	M&G Corporate Bond A EUR



GB00B56H1S45	M&G Dynamic Allocation Fund A Acc EUR
GB0032178856	M&G European Corporate Bond Fund A Acc EUR
GB0031288243	M&G European High Yield Bond A Acc EUR
GB0030932676	M&G Global Basics Fund A EUR
GB00B1Z68494	M&G Global Convertibles Fund A EUR
GB00B4X3NX75	M&G Global Convertibles Fund AH EUR
GB00B39R2S49	M&G Global Dividend A EUR
GB00B39R2V77	M&G Global Dividend A USD
GB00B3FFXZ60	M&G Global Emerging Markets A Acc EUR
GB00B78PH718	M&G Global Macro Bond A EUR
GB00B78PJC09	M&G Global Macro Bond AH EUR
GB00B60QYQ37	M&G High Yield Corporate Bond Fund A-H Acc EUR
GB00BBCR3283	M&G Income Allocation Fund A Acc EUR
GB00BBCR3390	M&G Income Allocation Fund EUR A EUR
GB0030939119	M&G Japan Smaller Companies A Acc EUR
GB00B0BHJH99	M&G North American Value Fund Euro A EUR
GB00B933FW56	M&G Optimal Income Fund A-H Distr EUR
GB00B1VMCY93	M&G Optimal Income Fund A-H EUR
GB00B4WS3X34	M&G Optimal Income Fund A-H USD
GB00B1VMD022	M&G Optimal Income Fund C H ACC EUR
GB0032139684	M&G Recovery Fund A EUR
LU0870261327	Mfs Meridian European Value N1 Eur EUR
LU1008903723	Parvest AC Fondedposito R B EUR
LU0075938133	Parvest Bond Euro C Acc EUR
LU0131211418	Parvest Bond Euro Corporate N Acc EUR
LU0111549134	Parvest Bond Euro Government N Acc EUR
LU0190305630	Parvest Bond Euro Inflation-Linked N Acc EUR
LU0086914362	Parvest Bond Euro Medium Term C Acc EUR
LU0107086646	Parvest Bond Euro Medium Term N Acc EUR
LU0107072935	Parvest Bond Euro N Acc EUR
LU0212176118	Parvest Bond Euro Short Term I Acc EUR
LU0212176621	Parvest Bond Euro Short Term N Acc EUR
LU0107069717	Parvest Bond JPY N Acc JPY
LU0111550652	Parvest Bond USA High Yield N Acc USD
LU0012182399	Parvest Bond USD Government C Acc USD
LU0107069048	Parvest Bond USD Government N Acc USD
LU0089276934	Parvest Bond World Emerging C Acc USD
LU0107086729	Parvest Bond World Emerging N Acc USD
LU0249332619	Parvest Bond World Inflation-Linked C Acc EUR
LU0265291665	Parvest Conve Bond Europe Small Cap C Acc EUR
LU0265292556	Parvest Conve Bond Europe Small Cap N Acc EUR
LU0107087610	Parvest Convertible Bond Asia N Acc USD
LU0107087537	Parvest Convertible Bond Europe N Acc EUR



LU0111466198	Parvest Convertible Bond Europe P Acc EUR
LU0823395586	Parvest Convertible Bond World N EUR
LU0107088931	Parvest Diversified Dynamic N Acc EUR
LU0180175472	Parvest Enhanced Cash 18 Months N Acc EUR
LU0823397368	Parvest Eq Best Select Asia ex-Jap C EUR
LU0823397954	Parvest Eq Best Select Asia ex-Jap N EUR
LU0111482476	Parvest Equity Australia C Acc AUD
LU0111482989	Parvest Equity Australia N Acc AUD
LU0823399810	Parvest Equity Best Select Europe C EUR
LU0823400501	Parvest Equity Best Select Europe N EUR
LU0823401574	Parvest Equity Best Selection Euro C EUR
LU0823401905	Parvest Equity Best Selection Euro N EUR
LU0265267954	Parvest Equity Brazil N Acc USD
LU0230663600	Parvest Equity BRIC N Acc USD
LU0823426308	Parvest Equity China C USD
LU0823426720	Parvest Equity China N USD
LU0823403943	Parvest Equity Europe Emerging N EUR
LU0823404248	Parvest Equity Europe Growth C EUR
LU0107059080	Parvest Equity Europe Mid Cap N Acc EUR
LU0212178916	Parvest Equity Europe Small Cap C Acc EUR
LU0212180490	Parvest Equity Europe Small Cap N Acc EUR
LU0111491469	Parvest Equity High Dividend Europe C Acc EUR
LU0111493325	Parvest Equity High Dividend Europe N Acc EUR
LU0823429401	Parvest Equity India N USD
LU0012181748	Parvest Equity Japan C Acc JPY
LU0107049875	Parvest Equity Japan N JPY
LU0107058785	Parvest Equity Japan Small Cap N Acc JPY
LU0075933415	Parvest Equity Latin America C Acc USD
LU0107061904	Parvest Equity Latin America N Acc USD
LU0265268929	Parvest Equity Russia Opportunity N ACC USD
LU0823433858	Parvest Equity Turkey N EUR
LU0012181318	Parvest Equity USA C Acc USD
LU0101986403	Parvest Equity USA I Acc USD
LU0154246051	Parvest Equity USA Mid Cap N Acc USD
LU0107048042	Parvest Equity USA N Acc USD
LU0823411375	Parvest Equity USA Small Cap N USD
LU0823413587	Parvest Equity World Emerging C USD
LU0823413827	Parvest Equity World Emerging N USD
LU0823415012	Parvest Equity World Energy N EUR
LU0823416762	Parvest Equity World Health Care C EUR
LU0823417141	Parvest Equity World Health Care N EUR
LU0823417653	Parvest Equity World Low Volatility C USD
LU0823418388	Parvest Equity World Low Volatility N EUR



LU0823422141	Parvest Equity World Technology N USD
LU0192445558	Parvest Flexible Assets (EUR) N Acc EUR
LU0099625146	Parvest Flexible Bond Europe Corpor C EUR
LU0099626896	Parvest Flexible Bond Europe Corpor I EUR
LU0107087297	Parvest Flexible Bond Europe Corpor N Acc EUR
LU0038743380	Parvest Flexible Bond World C Acc USD
LU0107086562	Parvest Flexible Bond World N Acc USD
LU0347711623	Parvest Global Environment I Acc EUR
LU0083138064	Parvest Money Market Euro C Acc EUR
LU0107067851	Parvest Money Market Euro N Acc EUR
LU0012186622	Parvest Money Market USD C Acc USD
LU0107067182	Parvest Money Market USD N Acc USD
LU0347703281	Parvest Multi-Strategy Low Vol(USD) C Acc USD
LU0823432454	Parvest N EUR
LU0154361405	Parvest Step 90 Euro C Acc EUR
LU0823449425	Parvest World Commodities CH EUR
LU0774753387	Parworld ETF Flex TrackerAllocation N EUR
LU0320329583	Parworld Track UK C EUR
LU0320330243	Parworld Track UK N EUR
LU0247079386	PF Absolute Return Glob Diversified I EUR
LU0247079626	PF Absolute Return Glob Diversified R EUR
LU0366534773	PF Agriculture R EUR
LU0248317017	PF Asian Equities (Ex Japan) HR EUR
LU0255977299	PF Asian Equities (Ex Japan) R EUR
LU0280438564	PF Asian Local Currency Debt R EUR
LU0190161025	PF Biotech HP Acc EUR
LU0190162189	PF Biotech HR EUR
LU0112497283	PF Biotech I USD
LU0255977539	PF Biotech R EUR
LU0112497440	PF Biotech R USD
LU0128492732	PF Bonds R EUR
LU0135487733	PF CHF Bonds R CHF
LU0280430405	PF Clean Energy I USD
LU0280435461	PF Clean Energy R EUR
LU0280431049	PF Clean Energy R USD
LU0101692670	PF Digital Communication P USD
LU0340555134	PF Digital Communication R ACC EUR
LU0131719634	PF Eastern Europe R EUR
LU0340554327	PF Emerging Local Currency Debt HR EUR
LU0255798109	PF Emerging Local Currency Debt P Acc USD
LU0280437673	PF Emerging Local Currency Debt P EUR
LU0280437830	PF Emerging Local Currency Debt R EUR
LU0255798364	PF Emerging Local Currency Debt R USD



LU0188499684	PF Emerging Market Index R USD
LU0407233823	PF Emerging Markets HR EUR
LU0130729220	PF Emerging Markets P CAP USD
LU0128473435	PF EUR Corporate Bonds R ACC EUR
LU0133807916	PF Eur High Yield R Acc EUR
LU0726357444	PF Eur Short Term High Yield I EUR
LU0726357527	PF Eur Short Term High Yield P EUR
LU0726357873	PF Eur Short Term High Yield R EUR
LU0248320821	PF Generics HR EUR
LU0188500879	PF Generics I USD
LU0255978859	PF Generics R Acc EUR
LU0188501331	PF Generics R Acc USD
LU0133806512	PF Global Bonds R USD
LU0368004536	PF Global Emerging Currencies HR EUR
LU0170994346	PF Global Emerging Debt HP EUR
LU0280438648	PF Global Emerging Debt HR EUR
LU0128467544	PF Global Emerging Debt P Acc USD
LU0391944815	PF Global Megatrend Selection R EUR
LU0128489860	PF Government Bonds R Acc USD
LU0241468122	PF Government Bonds R EUR
LU0255978263	PF Greater China R EUR
LU0503634734	PF High Dividend Selection R EUR
LU0255979154	PF Indian Equities R EUR
LU0255979584	PF JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES A EUR
LU0248320581	PF Japanese Equity Selection HR EUR
LU0176900511	PF Japanese Equity Selection P JPY
LU0176901758	PF Japanese Equity Selection R JPY
LU0128495834	PF Liquidity R Acc EUR
LU0217138485	PF Premium Brands I EUR
LU0217139020	PF Premium Brands P CAP EUR
LU0217138725	PF Premium Brands R EUR
LU0256845834	PF Security I USD
LU0270905242	PF Security R EUR
LU0256846568	PF Security R USD
LU0167160653	PF Short Mid-Term Bonds R EUR
LU0128499588	PF Short Term Money Market R Acc CHF
LU0366536984	PF Sovereign Short Term Money Mark R EUR
LU0366537875	PF Sovereign Short Term Money Mark R USD
LU0340559805	PF Timber R Acc EUR
LU0256845677	PF US Equity Growth Selection HR Hedged EUR
LU0256840108	PF US Equity Growth Selection P Acc USD
LU0104884605	PF Water I EUR
LU0104884860	PF Water P Cap EUR



LU0104885248	PF Water R EUR
LU0338483158	Pictet Russian Equities R EUR
LU0472949915	Pictet Us High Yield HR EUR
LU0448623107	Pictet Us High Yield P Acc USD
LU0130733172	Pictet Usd Index R USD
IE00B1D7YK27	Pimco Diversified Income Fund E ACC USD
IE00B193MK07	Pimco Diversified Income Fund E Dist USD
IE00B4TG9K96	Pimco Diversified Income Fund E DISTRIB EUR
IE00B1Z6D669	Pimco Diversified Income Fund E EUR
IE00B0C18065	Pimco Diversified Income Fund I Acc USD
IE00B5ZW6Z28	Pimco Emerging Local Bond E Acc EUR
IE00B29K0P99	Pimco Emerging Local Bond I Acc USD
IE00B56TLV33	Pimco Eqs Pathfinder Fund E EUR
IE00B11XY66	Pimco Euro Bond Fund E EUR
IE00B46MFP70	Pimco Euro Income Bond Fund E DISTRIB EUR
IE00B3QDMK77	Pimco Euro Income Bond Fund E Retail EUR
IE00B11XYZ73	Pimco Euro Short-Term E EUR
IE00B6QRWH71	Pimco Gis Emerg Markets Corpor Bond E Acc USD
IE00B11XYX59	Pimco GIS Emerging Markets Bond E Acc USD
IE00B11XYW43	Pimco GIS Emerging Markets Bond E HEDGED EUR
IE00B11XZ103	Pimco Global Bond Fund E EUR
IE0032568887	Pimco Global Bond Fund I Unhinged USD
IE00B11XZ327	Pimco Global High Yield Bond Fund E EUR
IE00B1D7YM41	Pimco Global High Yield Bond Fund E USD
IE00B193ML14	Pimco Global High Yield Bond Fund E USD
IE00B2R34Y72	Pimco Global High Yield Bond Fund I EUR
IE00B3K7XK29	Pimco Global Invest Grade Credit E Acc USD
IE00B11XZ434	Pimco Global Invest Grade Credit E EUR
IE00B66BK865	Pimco Global Invest Grade Credit E EUR
IE0034085260	Pimco Global Invest Grade Credit I Ac USD
IE00B4YYYY703	Pimco Global Multi-Asset E HEDGED EUR
IE00B11XZ541	Pimco Global Real Return Fund E EUR
IE0033591748	Pimco Global Real Return Fund I Acc USD
IE00B11XZ764	Pimco High Yield Bond Fund E Hedged EUR
IE00B84J9L26	Pimco Income Fund E Hedged EUR
IE00B8N0MW85	Pimco Income Fund E Hgd.Dis EUR
IE00B283G405	Pimco Low Average Duration E ACC HEDG EUR
IE00B2478W85	Pimco Low Average Duration E Acc USD
IE00B11XZB05	Pimco Total Return Bond E EUR
IE00B11XZ988	Pimco Total Return Bond E USD
IE0033989843	Pimco Total Return Bond I HEDGED EUR
IE00B62Z3J44	Pimco Unconstrained Bond Fund E Acc GBP
IE00B5B5L056	Pimco Unconstrained Bond Fund E Acc Hedg EUR



IE00B3Y6DR28	Pimco Unconstrained Bond Fund E USD
IE00B4R5BP74	Pimco Unconstrained Bond Fund I Acc Hedg EUR
LU0229385256	Pioneer Euro Corporate Short Term E ACC C EUR
LU0190665843	Pioneer Funds - Euro Strategic Bond C EUR
LU0441089413	Pioneer Funds Emerg Mkt Bond Lo Ccy C USD
LU0119402005	Pioneer Funds Emerging Market Bond A Acc EUR
LU0119438611	Pioneer Funds Emerging Market Bond C EUR
LU0313644931	Pioneer Funds Euro Aggregate Bond A ACC EUR
LU0701926320	Pioneer Funds Europ. Equity Target A DIST EUR
LU0701926833	Pioneer Funds Europ. Equity Target C DIST EUR
LU0182234491	Pioneer Funds Strategic Income A Acc EUR
LU0243701355	Pioneer Funds Strategic Income A HD DISTR EUR
LU0281578277	Pioneer Funds Strategic Income A HDA DIST EUR
LU0162481187	Pioneer Funds Strategic Income C Acc EUR
LU0162303167	Pioneer Funds Strategic Income C Acc USD
LU0119438884	Pioneer Funds U.S. High Yield C Acc EUR
LU0132199075	Pioneer Funds U.S. High Yield C USD
LU0353248106	Pioneer Funds US Fundamental Growth A EUR
LU0347184318	Pioneer Funds US Fundamental Growth C Acc EUR
LU0347184409	Pioneer Funds US Fundamental Growth C Acc USD
LU0132163634	Pioneer US Dollar Short Term C USD
LU0582533245	Rbc Emerging Conservative Equities D Acc EUR EUR
LU0339661307	Rbc European Conservative Equities d Acc Eur EUR
LU0203975437	Robeco BP Global Premium Equities D EUR
LU0128640439	Robeco Emerging Markets Equities M EUR
LU0254836850	Robeco Emerging Stars Equities D EUR
LU0213453268	Robeco Euro Government Bond DH EUR Acc EUR
LU0705782398	Robeco Global Conservative Equities D Acc Euro EUR
LU0187079347	Robeco Global Consumer Trends Equit D EUR
LU0554840230	Robeco Global Consumer Trends Equit M EUR
LU0187079180	Robeco Property Equities D Acc EUR
LU0374106754	Robeco Sustainable Agribus Equity D EUR
LU0474363974	Robeco US Large Cap Equities D EUR EUR
LU0510167009	Robeco US Large Cap Equities D USD
LU0510167264	Robeco US Large Cap Equities DH EUR
LU0320896664	Robeco US Premium Equities DH Eur Acc EUR
LU0355496257	Robeco US Premium Equities M EUR
LU0355496760	Robeco US Premium Equities M USD
LU0674140396	Robeco Us Select Opport. Equities D Acc USD USD
LU0106259558	Schroder Asian Opportunities A Acc USD
LU0106244360	Schroder Int. Selection Fund B CHF
LU0352097199	SISF ASIAN CONVERTIBLE BOND N EUR
LU0232932698	SISF BRIC B EUR



LU0244354824	SISF China Opportunities B USD
LU0106819104	SISF Emerging Europe B EUR
LU0248177254	SISF Emerging Markets B Acc EUR
LU0106252462	SISF Emerging Markets B Acc USD
LU0177222121	SISF Emerging Markets Debt Absolute B EUR
LU0106253437	SISF Emerging Markets Debt Absolute C USD
LU0106235533	SISF Euro Bond A Acc EUR
LU0106235707	SISF Euro Bond B ACC EUR
LU0093472750	SISF Euro Bond B EUR
LU0113257694	SISF Euro Corporate Bond A Acc EUR
LU0113257934	SISF Euro Corporate Bond B EUR
LU0106235293	SISF Euro Equity A EUR
LU0106235376	SISF Euro Equity B EUR
LU0106236002	SISF Euro Government Bond B EUR
LU0136043394	SISF Euro Liquidity A EUR
LU0136043550	SISF Euro Liquidity B EUR
LU0106234726	SISF Euro Short Term Bond B EUR
LU0106234999	SISF Euro Short Term Bond C EUR
LU0321373184	SISF European Dividend Maximiser B EUR
LU0161305593	SISF European Equity Alpha B EUR
LU0106237406	SISF European Smaller Companies A Acc EUR
LU0106238040	SISF European Smaller Companies B EUR
LU0246036106	SISF European Special Situations B EUR
LU0246036288	SISF European Special Situations C EUR
LU0562313402	SISF Frontier Mkts Equity A Acc Usd USD
LU0562314475	SISF Frontier Mkts Equity B USD
LU0306804302	SISF Global Climate Change Equity A HEDGED EUR
LU0302445910	SISF Global Climate Change Equity A USD
LU0302446991	SISF Global Climate Change Equity B EUR
LU0306804641	SISF Global Climate Change Equity B HEDGED EUR
LU0352097868	SISF Global Convertible Bond B Hedged EUR
LU0106258311	SISF Global Corporate Bond A ACC USD
LU0106258667	SISF Global Corporate Bond B Acc USD
LU0203348601	SISF Global Corporate Bond B Hedged EUR
LU0227788626	SISF Global Credit Duration A EUR
LU0227789434	SISF Global Credit Duration B Acc Hedg EUR
LU0227789863	SISF Global Credit Duration C EUR
LU0279459456	SISF Global Emerg Market Opportunit A Acc EUR
LU0269904917	SISF Global Emerg Market Opportunit A USD
LU0279459704	SISF Global Emerg Market Opportunit B Acc EUR
LU0256331488	SISF Global Energy A USD
LU0256331561	SISF Global Energy B USD
LU0215106450	SISF Global Equity C USD



LU0189894842	SISF Global High Yield A ACC HEDG EUR
LU0189895229	SISF Global High Yield B Acc Hedg EUR
LU0189893448	SISF Global High Yield B ACC USD
LU0180781121	SISF Global Inflation Linked Bond B EUR
LU0191612265	SISF Global Inflation Linked Bond B Hedged USD
LU0757360960	SISF GLOBAL MULTI-ASSET INCOME N EUR
LU0224509215	SISF Global Property Securities B EUR
LU0203345920	SISF Global Quantitative Active Val A USD
LU0149535667	Sisf Hong Kong Equity B HKD
LU0236738190	SISF Japanese Equity Euro Hedged B EUR
LU0280807784	SISF Japanese Opportunities A Acc USD
LU0195148464	SISF Korean Equity B USD
LU0248183815	SISF Latin American B EUR
LU0316459568	SISF Middle East B EUR
LU0323591916	SISF QEP Global Quality B Acc EUR
LU0323591676	SISF QEP Global Quality B Acc USD
LU0201323614	SISF Strategic Bond B EUR
LU0201322566	SISF Strategic Bond B USD
LU0149524117	SISF Swiss S&M Cap Equity B CHF
LU0106245920	SISF UK Equity B GBP
LU0106260564	SISF US Dollar Bond A Acc USD
LU0291343597	SISF US Dollar Bond A Hedged EUR
LU0291343753	SISF US Dollar Bond B EUR
LU0106260721	SISF US Dollar Bond B USD
LU0083284470	SISF US Dollar Bond B USD
LU0248185513	SISF US Large Cap B EUR
LU0106261455	SISF US Large Cap B USD
LU0248185190	SISF US Large Cap Euro A EUR
LU0271483876	SISF US Large Cap Euro A EUR
LU0271484411	SISF US Large Cap Euro B EUR
LU0205193047	SISF US Small & Mid Cap Equity A ACC USD USD
LU0248178062	SISF US Small & Mid Cap Equity B EUR
LU0205193559	SISF US Small & Mid Cap Equity B USD
LU0107768052	SISF Wealth Preservation A Acc EUR
LU0570870567	Threadneedle (Lux) Global Smaller C AE EUR
LU0282720225	Threadneedle (Lux)Pan Eur.Smal.Comp DE Acc EUR
LU0757432629	Threadneedle (Lux)Pan Eur.Smal.Comp DE Acc USD
GB00B0WGW982	Threadneedle American Retail Net EU E EUR
GB0002769643	Threadneedle American Sm Cos (US)Re R USD
GB00B3LOZS29	Threadneedle Credit Opportunities R R EUR
GB0002771169	Threadneedle European Select Ret Ne R EUR
GB00B1Z2NR59	Threadneedle Global Equity Income R R EUR
GB00B3B0FD70	Threadneedle Global Extended Alpha R EUR



Anexo II

GB00B28CMR29	Threadneedle Specialist Investement Class1 USD
GB00B53CDN14	Threadneedle UK Absolute Alpha R EUR
LU0061474705	Threadneedle(Lux) Global Asset Allo AU USD
LU0198724758	Threadneedle(Lux)GL.E.M Short Bond DEH EUR
LU0640493994	Threadneedle(Lux)Global Opp.Bond DEH EUR



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a trailing line, located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE GESTIÓN

1. ENTORNO ECONÓMICO

Al comienzo de 2014 nadie podía vaticinar un ejercicio tan lleno de vicisitudes en los mercados financieros. Todo empezaba con una fuerte caída de las divisas emergentes. Poco después, Rusia se anexionaba Crimea y comenzaba el aún candente conflicto ucraniano. En verano surgía la crisis de Espirito Santo, lo que supuso el desplome en Portugal. Los mercados acusaron la amenaza del ébola y, más recientemente, ya en diciembre, se ha producido una importante caída del precio del petróleo. Eso sin hablar del referéndum en Escocia, de los nuevos test de estrés a la banca europea, etc.

Pese a todos esos acontecimientos, el devenir de los mercados financieros ha venido marcado por la decepción ante una recuperación de la economía europea que no ha llegado. Así, los 11.500 puntos vaticinados por el consenso de mercado a principios de año para el Ibex-35 se han vuelto inalcanzables y ha cerrado en niveles de 10.279 puntos.

No obstante, su crecimiento en el año del 3,66% le ha permitido erigirse como el índice con mejor comportamiento de entre los principales selectivos europeos, ya que en el mismo periodo el alemán Dax Xetra ha sumado un 2,35%; el paneuropeo Eurostoxx-50, un 1,20% y, en negativo, el francés Cac-40 ha retrocedido un 0,54% y el londinense Footsie-100, un 2,71%.

Los índices estadounidenses, beneficiándose de la fortaleza de su economía, han presentado cifras mucho más atractivas. El Dow Jones ha obtenido una revalorización del 7,52%; el S&P-500, un 11,39% y el tecnológico Nasdaq-100, un 17,94%.

La recuperación de la economía americana y la debilidad de la europea ha tenido fiel reflejo en las divisas. En 2014 el euro ha sufrido un retroceso del 12%, situándose el tipo de cambio en 1,21 dólares.

El mercado de deuda también ha presentado una tendencia bajista. La rentabilidad del bono español a diez años ha cerrado el año en su nivel más bajo, el 1,60%. En este sentido, la prima de riesgo ha finalizado en 107 puntos básicos.

2. ACTIVIDAD DE A.C. GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. EN EL AÑO 2014

El mercado de fondos finaliza 2014 con un patrimonio bajo gestión de 198,8 mil millones de euros, lo que supone un avance anual de más de 40 mil millones de euros, por encima de los 31 mil millones logrados en 2013. Se trata de una cifra histórica, ya que desde 1994 sólo se ha experimentado un crecimiento de tal magnitud en dos ocasiones: en 1997 y 1998. Entonces la industria logró sumar 8,3 billones y 6,9 billones de pesetas, respectivamente o, lo que es lo mismo, 49,8 y 41,7 mil millones de euros.

En 2014 la industria ha logrado un segundo hito: encadenar 25 meses consecutivos de crecimiento patrimonial. Se trata del segundo mayor periodo de crecimiento continuado hasta la fecha, sólo superado por lo acontecido entre abril de 1995 y julio de 1998. Entonces la industria concatenó nada menos que 40 meses de crecimiento, en la época dorada de la inversión colectiva. En estos últimos veinticinco meses, el mercado de fondos ha sumado en conjunto 73 mil millones de euros, lo que le ha permitido recuperar más de la mitad de los 140 mil millones de euros perdidos entre 2006 (máximo histórico) y 2012 (nivel patrimonial más bajo de la crisis financiera desatada en 2007).



Esto supone un punto de inflexión en la industria de fondos. Tras sobrevivir malherida a la guerra de pasivo, en estos últimos meses se ha reinventado y encara el nuevo periodo apostando no ya por productos de campaña (garantizados y buy&hold), como venía haciendo hasta ahora, sino por productos que incorporan algo más de riesgo bursátil. En este sentido, resulta muy significativo que la familia de mixtos de renta fija haya sumado 18,6 mil millones de euros en el año, representando prácticamente la mitad del avance del sector y convirtiéndose en la abanderada indiscutible del crecimiento de la industria en este 2014.

El incremento patrimonial de la industria en términos netos, esto es, la parte debida a suscripciones, ha ascendido en 2014 a 34,9 mil millones de euros, cerca de un 86% del crecimiento en términos brutos. El 14% restante, por el contrario, corresponde a la revalorización de las carteras gracias al buen comportamiento tanto de la renta fija como de la renta variable. Esto supone que las captaciones medias diarias logradas durante este año se situarían en torno a los 95 millones de euros.

Sin embargo, no todas las categorías han tenido una evolución positiva. En este sentido, se observa una gran diferencia entre el comportamiento patrimonial de los fondos garantizados, con reembolsos de 12,5 mil millones de euros en el año, y los fondos mixtos de renta fija, con suscripciones por valor de 18,2 mil millones de euros. Estos últimos han resultado la gran novedad del 2014, ya que ha pasado de ser una categoría que apenas representaba el 7% del sector a finales de 2013 a ser en la actualidad la tercera categoría por volumen, con un 14,9% del sector, por detrás de renta fija corto plazo (17,5%) y garantizados (16,7%).

AC Gestión cerró el ejercicio 2014 con un patrimonio bajo gestión de 3.085 millones de euros, lo que representa una caída del 3% respecto al cierre del pasado año.

AC Gestión continúa con la reorganización y optimización de su oferta de fondos. Así, a finales de 2014 contaba con 61 IIC's, treinta y siete menos que a cierre de 2013, lo que supone una disminución del 38% del número de IIC's gestionadas.

Respecto a la distribución por tipología de activo en comparación con el Sector, cabe destacar que:

- El peso de la categoría de Fondos de Renta Fija del sector se sitúa en el 33%, mientras que en la gestora representa el 69%.
- En lo referente a Fondos Garantizados, su peso a nivel de sector se sitúa en el 17%, siendo el 13% a nivel de AC Gestión.

En el siguiente cuadro se recoge, a modo de resumen, la distribución del patrimonio total de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionado directamente por la Gestora a 31 de diciembre de 2014:

TIPOLOGÍA DE IIC	NÚMERO DE IIC	PATRIMONIO GESTIONADO POR AC GESTIÓN		
		IMPORTE (millones de euros)	VARIACIÓN SOBRE AÑO 2013	PESO SOBRE TOTAL
FONDOS RENTA FIJA	17	2.141	35%	69%
FONDOS GARANTIZADOS	10	414	-62%	13%
RESTO FONDOS	32	523	1%	17%
SICAV's	2	7	-61%	0%
TOTAL	61	3.085	-3%	100%



El comportamiento patrimonial de 2014 mejora sensiblemente la caída registrada en el pasado ejercicio gracias a la reactivación comercial de alguno de nuestros principales comercializadores y al fomento de la actividad de distribución directa de AC Gestión, actividad en la que se han captado más de 300 millones de euros a lo largo del ejercicio.

En este contexto, el ejercicio 2014 ha sido uno de los mejores en cuanto a la cuenta de resultados se refiere de los últimos tres años. Los ingresos de la Actividad Ordinaria se han situado en los 9 millones de euros, con una subida del 8% respecto a 2013. Los Gastos Ordinarios se reducen un 18% hasta los 6,6 millones de euros.

En este contexto, el resultado de AC Gestión se sitúa en un beneficio neto de 3,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2014.

3. PERSPECTIVAS 2015

Esperamos que 2015 sea una continuación del proceso de recuperación de la industria de fondos de inversión iniciada en 2013. Fruto de la recapitalización bancaria realizada el pasado año, las entidades comercializadoras continuarán buscando una mejoría de sus márgenes, impulsando la comercialización de los fondos de inversión, uno de los principales contribuidores de ingresos en lo que a margen de explotación se refiere.

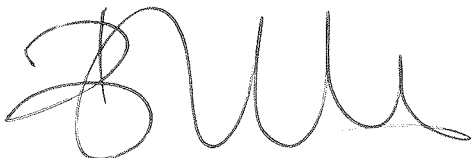
En cuanto al comportamiento de las diferentes categorías de producto, esperamos que los fondos mixtos sean el principal vector de crecimiento empujados por las necesidades de búsqueda de mayores rentabilidades de los partícipes de fondos Garantizados Ó Rentabilidad Objetivo y fondos de renta fija a corto plazo. Si los mercados de renta variable siguen su progresión alcista, esperamos que la categoría de Renta Variable, tenga una mayor contribución al crecimiento de los saldos bajo gestión.



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, Dña. Paloma Toubes Torres, numerados del 1 al 72 las Cuentas Anuales y del 1 al 3 el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



Dña. Blanca Rivilla Calle



ABANCA CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y
EMPRESARIAL, S.L.
Representada por D. José de Pablo López



D. Pedro Camarero Gallardo



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 23 de Marzo de 2015