

Referencia de Seguridad

**SOCIEDADES DE CARTERA****VERSION 4.1.0**

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL:

TRIMESTRE

**1**

AÑO

**2005****Denominación Social :**

ANÁLISIS Y GESTIÓN DE CARTERAS, S.I.C.A.V., S.A.

**Domicilio Social :**

C/ Monte Esquinza, 48 - Madrid

**C.I.F.****A-82555988****Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:**

ROCÍO EGUIRAUN MONTES

Consejera Delegada de GESMADRID, S.G.I.I.C., S.A.

Firma:

**A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS***(Respecto a la información consolidada, se rellenará exclusivamente aquella columna que aplique de acuerdo con la normativa en vigor).*

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO NORMATIVA NACIONAL		CONSOLIDADO NIIF ADOPTADAS	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
PRODUCTOS FINANCIEROS Y RESULTADOS ENAJENACIONES CARTERA DE VALORES / IMPORTE NETO DE CIFRA DE NEGOCIO (1)	0840	98	21				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (2)	1040	88	2				
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (3)	4700						
RESULTADO DEL EJERCICIO (4)	1044	87	2				
Resultado atribuido a socios externos / Resultado del ejercicio atribuido a intereses minoritarios	2050						
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE / RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	2060						
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>0500</b>	<b>4147</b>	<b>4147</b>				
<b>NÚMERO MEDIO PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

## **B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

*(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la entidad o su grupo y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la entidad o su grupo. Por último, se deberán distinguir claramente tanto los comentarios realizados sobre las magnitudes financieras consolidadas como, en su caso, sobre los relativos a las magnitudes financieras individuales).*

### **ANÁLISIS Y GESTIÓN DE CARTERAS SICAV**

Durante el primer trimestre del año 2005 el objetivo máximo de inversión en renta variable ha sido del 25% del patrimonio. El porcentaje medio de inversión en bolsa se ha situado entorno al 100% del límite máximo a principios del trimestre pero con el buen comportamiento de las bolsas ese nivel se redujo algo. La evolución de los mercados de Renta Variable ha estado ligada a las expectativas de resultados empresariales y las tensiones inflacionistas por la evolución del precio del barril de crudo. Los discursos por parte de la FED así como las consecutivas subidas de tipos de interés en EEUU hasta el nivel actual de 2,75% también han ido marcando la senda de los mercados, tanto de Renta Variable como de Renta Fija. En cuanto a esta última, durante el trimestre hemos asistido a una fuerte volatilidad de las rentabilidades de la deuda tanto en la parte larga de la curva de tipos de interés como en la parte más corta. Así, mientras el Euríbor a un año ha finalizado el trimestre prácticamente invariado en niveles de 2,35 % después de haberse movido en la banda 2,4% - 2,28%, en el tramo largo la rentabilidad del bono a 10 años alemán, que inició el trimestre en torno al 3,7%, cerró en niveles cercanos al 3,60% después de haberse movido en una banda de actuación cuyas cotas máxima y mínima han sido 3,80% y 3,40% respectivamente. En el caso de la Renta Variable tuvimos un comportamiento mixto en las principales plazas bursátiles. Así, mientras los índices americanos cerraban el trimestre en negativo, Europa registraba nuevos máximos en dos años y medio. El S&P500 cerró el trimestre con una caída del -2,59% (aunque en euros recuperó un 1.85% ante la apreciación del dólar), el Nasdaq un -8,10% (-3,92% en euros), el IBEX35 subió un 1,96%, el Eurostoxx50 un 3,54% y el NIKKEI un 1,57% (1,71% en euros). Por sectores, petróleo, distribución, químicas y transporte fueron los que mejor se comportaron mientras que telecomunicaciones, tecnología y farmacia registraron el peor comportamiento relativo con los índices.

Nuestra estrategia ha consistido en intentar aprovechar los recortes técnicos en renta variable para realizar compras aunque siempre jugando los rangos en los índices. En la mitad del trimestre redujimos el riesgo aprovechando los nuevos máximos de dos años y medio en los índices europeos. La inversión ha continuado centrándose en el mercado español en valores con buenos fundamentales y alta rentabilidad por dividendo. Como apuestas sectoriales destacan, energía, media y materias primas. En telecomunicaciones, tecnología, farmacia hemos permanecido infrponderados.

Durante los próximos meses apostamos por la continuidad de la recuperación económica a nivel global. En renta fija mantendremos los niveles bajos de duración en la cartera en la medida en que la recuperación económica se continúe plasmando en el tiempo y apostando por futuras intervenciones al alza en los tipos oficiales ante los temores de que surjan repuntes inflacionistas derivados de los altos precios alcanzados por el barril de petróleo tanto en Europa como en EEUU a lo largo del presente ejercicio. En renta variable continuamos con una visión positiva en el año, apostando por valores con buenos fundamentales y alta rentabilidad por dividendo.

### **C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN**

*(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios y criterios de reconocimiento y valoración previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable de las cuentas anuales correspondientes al periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la entidad o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente. Cuando de acuerdo con la normativa aplicable se hayan producido ajustes y/o reclasificaciones en el periodo anterior, por cambios en políticas contables, correcciones de errores o cambios en la clasificación de partidas, se incluirá en este apartado la información cuantitativa y cualitativa necesaria para entender los ajustes y/o reclasificaciones).*

De conformidad con lo dispuesto en la circular 7/1.990 de 27 de diciembre de la C.N.M.V., sobre normas contables de las I.I.C., la valoración de la cartera de la Sociedad se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen. No obstante, los valores de renta fija con vencimiento inferior o igual a seis meses, se valoran al precio de adjudicación incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad.

**D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO***(Se hará mención a los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico)*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	0	0	0
2. Acciones Preferentes	3110	0	0	0
3. Acciones Rescatables	3115			
4. Acciones sin Voto	3120	0	0	0

Información adicional sobre el reparto de dividendos ( a cuenta, complementario, etc. )

**E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).	3210	X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc).	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc).	3330	X
14. Otros hechos significativos.	3340	X

(\*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

**F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

La Sociedad Gestora (GESMADRID, S.G.I.I.C., S.A.) que realiza una gestión global, y la Entidad Depositaria (CAJA MADRID), pertenecen al mismo grupo financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACIÓN DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS  
(SOCIEDADES DE CARTERA)**

- En virtud de lo dispuesto en el artículo 11 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, se entenderá por sociedades de cartera aquellas en las que más de la mitad de su activo real, durante más de seis meses del ejercicio social, continuados o alternos, esté constituida por valores mobiliarios y siempre que la tenencia de dichos valores no se halle afecta a otra actividad estatutariamente prevista distinta de su mera posesión.

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- Se entenderá por normas internacionales de información financiera adoptadas (NIIF adoptadas), aquéllas que la Comisión Europea haya adoptado de acuerdo con el procedimiento establecido por el Reglamento (CE) No 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002.

- La información financiera contenida en este modelo se cumplimentará conforme a la normativa y principios contables de reconocimiento y valoración que sean de aplicación a la entidad para la elaboración de los estados financieros del periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta. Hasta los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2007, las sociedades, excepto las entidades de crédito, que por aplicación de lo dispuesto en el Código de Comercio, se encuentren obligadas a formular las cuentas anuales consolidadas, y a la fecha de cierre de ejercicio únicamente hayan emitido valores de renta fija admitidos a cotización en una Bolsa de Valores, y que hayan optado por seguir aplicando las normas contenidas en la sección tercera, del título III del libro primero del Código de Comercio y las normas que las desarrollan, siempre y cuando no hubieran aplicado en un ejercicio anterior las NIIF adoptadas, presentarán la información pública periódica consolidada del apartado A) dentro de la rúbrica "Consolidado normativa nacional".

- **DEFINICIONES:**

(1) Productos financieros y resultados enajenaciones cartera de valores: comprenderá los resultados netos obtenidos en la enajenación de valores mobiliarios, así como los rendimientos de la cartera de valores (dividendos, primas de asistencia a Juntas, etc.) y otros ingresos financieros (intereses, comisiones, etc.).

Importe neto de la cifra de negocio: en el caso de que las magnitudes consolidadas deban presentarse de acuerdo con las NIIF adoptadas, la información a presentar en este apartado se elaborará de acuerdo a dichas normas.

(2) Resultado antes de impuestos de actividades continuadas: las entidades que presenten la información financiera periódica conforme a las NIIF adoptadas, incluirán en esta rúbrica el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas.

(3) Resultado del ejercicio de actividades continuadas: este epígrafe únicamente será cumplimentado por las entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas y reflejará el resultado después de impuestos de las actividades continuadas.

(4) Resultado del ejercicio: aquellas entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas, registrarán en este epígrafe el resultado del ejercicio de actividades continuadas minorado o incrementado por el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

