

16

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD SOBRE EL PROYECTO DE FUSIÓN DE
SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A. Y TOSQUETA INVERSIONES, SICAV, S.A.**

I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante "LME") y en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, LSC), el Consejo de Administración de SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A. elabora el presente Informe al objeto de explicar y justificar el Proyecto de Fusión por absorción de SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A. como Sociedad absorbente, y TOSQUETA INVERSIONES, SICAV, S.A. como Sociedad absorbida, habiendo sido aprobado, por unanimidad, en reunión celebrada el 14 de mayo de 2019.

II. ASPECTOS JURÍDICOS

1. Descripción de la fusión

A través de la fusión, la Sociedad absorbente, SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A., absorberá a TOSQUETA INVERSIONES, SICAV, S.A., Sociedad absorbida, de modo que, una vez concluido el proceso de fusión, la Sociedad absorbida se extinguirá transmitiéndose en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad absorbente adquiriendo esta última, por sucesión a título universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de la Sociedad absorbida.

Con motivo de la fusión los accionistas de la Sociedad absorbida recibirán, en canje de sus acciones, acciones de la Sociedad absorbente.

Las operaciones de la Sociedad absorbida, realizadas a partir de la fecha de ejecución de la fusión (otorgamiento de la escritura pública de fusión) y, hasta su definitiva inscripción en los registros correspondientes, se entenderán realizadas, a efectos contables, por la Sociedad absorbente.

2. Normativa

La Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante LIIC), regula las fusiones de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC). En concreto, el artículo 26.3 establece que el procedimiento se ajustará a lo dispuesto en la LME, y en lo no dispuesto por la LIIC y su normativa de desarrollo.

Desde el punto de vista fiscal, el régimen fiscal de aplicación será el régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea, contenido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, LIS).

3. Proyecto de Fusión. Balance de Fusión. Informe de expertos independientes.

Con fecha 14 de mayo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad absorbente y la Sociedad absorbida han elaborado el Proyecto Común de Fusión por Absorción al que el presente Informe se refiere, donde quedan descritos los requisitos exigidos por la legislación vigente, y cuyos términos se dan aquí por reproducidos

De conformidad con lo establecido en el artículo 36 de la LME, se ha considerado como Balance de Fusión de la Sociedad el cerrado a 31 de diciembre de 2018. Dicho Balance ha sido auditado por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., y será aprobado por la Junta general de accionistas en la próxima reunión que se celebre prevista para el 23 de mayo de 2019.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 34 de la LME, se solicitará al Registro Mercantil de Madrid la designación de un experto independiente para la elaboración de un único informe sobre el Proyecto de Fusión. Dicho informe, cuando sea emitido, estará disponible en el domicilio social para los socios y acreedores con anterioridad a la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta de accionistas que haya de resolver sobre la fusión. Asimismo, el Informe se insertará en la página web de la Entidad Gestora con posibilidad de descargarlo e imprimirlo.

4. Autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

Conforme con lo establecido en el artículo 26 de la LIIC y en el 37 del RIIC, la operación de fusión se encuentra sujeta al procedimiento de autorización previa de CNMV. En consecuencia, se presentará la correspondiente solicitud de autorización en los términos previstos en la LIIC y RIIC.

5. Acuerdo de Fusión

La Fusión será acordada en la Junta de accionistas ajustándose al Proyecto común de fusión. Antes de publicar la convocatoria de las Juntas Generales de socios que hayan de resolver sobre la fusión se pondrá a disposición de todos los accionistas a través de la página web de la Entidad gestora de la Sociedad absorbida y de la Sociedad absorbente, (www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html), los siguientes documentos: (i) Proyecto de Fusión; (ii) Los Informes de los Administradores de la Sociedad absorbida y de la Sociedad absorbente sobre el Proyecto de Fusión; (iii) El Informe del experto independiente sobre el Proyecto de fusión; (iv) Cuentas anuales e Informe de gestión y Auditoría de los tres últimos ejercicios de la Sociedad absorbida y de la Sociedad absorbente; (v) Estatutos sociales vigentes de las Sociedades involucradas en la fusión; (vi) Identidad de los administradores de las Sociedades que participan en la fusión y la fecha desde la que desempeñan sus cargos.

III. ASPECTOS ECONÓMICOS

1. Motivación y justificación de la Fusión por absorción

Los motivos que justifican la fusión son principalmente, los siguientes:

- i. Concentración de un mayor volumen de activos en un solo vehículo de inversión a los efectos de aumentar la eficiencia en la gestión, permitiendo acceder a un mayor número de oportunidades de inversión, a mejorar la capacidad de diversificación de la cartera y, en consecuencia, a una mejora de las políticas de inversión consiguiendo convertir dicho vehículo en un producto más atractivo para los accionistas actuales y futuros.
- ii. Reducción de los costes favoreciendo economías de escala en los gastos de administración, gestión, depositaría, liquidación, contratación e intermediación, y eliminación de costes fijos duplicados, como el coste de auditoría, los costes de mantenimiento en el Mercado Alternativo Bursátil, Iberclear y CNMV, los costes registrales y el coste de llevanza del libro registro de accionistas.
- iii. La obtención de mayor liquidez para los accionistas al contar la Sociedad resultante con un patrimonio y un número de accionistas más elevado.

2. Valoración.

La LME no impone ningún criterio o método de valoración, tan sólo exige que se haga a valor real (artículo 25.1 LME). Las Sociedades involucradas en la fusión valoran su patrimonio conforme a los principios contables y normas de valoración recogida en la normativa aplicable a las IIC.

La valoración y la determinación de los valores liquidativos se realizará por Credit Suisse Gestión, SGIIC, S.A., como entidad gestora de la Sociedad absorbida y de la Sociedad absorbente.

3. Tipo de canje.

La ecuación de canje se determinará con los valores liquidativos y número de acciones en circulación de las Sociedades que intervienen en la fusión al cierre del día anterior al del otorgamiento de la Escritura de fusión (artículo 26.3 LIIC). La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo de la Sociedad absorbente.

Dicha ecuación garantizará que cada accionista de la Sociedad absorbida reciba un número de participaciones de la Sociedad absorbente de forma que el valor de su inversión en la fecha de ejecución de la fusión no sufra alteración alguna, ya que el patrimonio de la IIC resultante de la fusión es la suma exacta de los patrimonios de las IIC antes de la fusión.

Los picos de acciones de la Sociedad absorbida que representen una fracción de acción serán adquiridos por la Sociedad absorbente a los accionistas de la Sociedad absorbida al valor liquidativo de ésta última correspondiente al día anterior al otorgamiento de la escritura de fusión. En ningún caso, el importe en efectivo excederá del 10% del valor liquidativo de las acciones conforme al artículo 36.1 a) del RIIC.

El canje se llevará a cabo con acciones que la Sociedad absorbente pudiera tener en autocartera; en lo que no fuera suficiente, se realizará a cargo a capital no emitido y, si ello tampoco resultara suficiente, se acordará una ampliación de capital en la cuantía necesaria para atender el canje y se fijarán, en su caso, unos nuevos capitales estatuarios inicial y máximo. No obstante, no está previsto que sea necesaria una ampliación del capital estatutario para atender al canje, dado que la parte del capital estatuario máximo que no se ha puesto en circulación permitiría canjear las acciones de la Sociedad absorbida.

Las acciones de la Sociedad absorbida que se encuentren en cartera al no estar suscritas por accionistas, por haber sido adquiridas por la sociedad de acuerdo al funcionamiento de éste tipo sociedades, serán amortizadas.

4. Implicaciones de la fusión para los socios, acreedores y trabajadores.

a) Socios

Los accionistas de la Sociedad absorbida se integrarán en la Sociedad absorbente recibiendo un número de participaciones en proporción a su participación en la Sociedad absorbida, conforme al tipo de canje establecido en el Proyecto de Fusión (artículo 24.1 LME).

b) Acreedores

El acuerdo de fusión, una vez adoptado, se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación de la provincia de Madrid (artículo 43 LME). En relación a los acreedores, la fusión no podrá ser realizada antes de que transcurra un mes contado desde la publicación del último anuncio de fusión. Dentro de ese plazo los acreedores de la sociedad cuyo crédito hubiera nacido antes de la fecha de inserción del Proyecto de Fusión en la página web de la Entidad Gestora y no estuviera vencido en ese momento podrán oponerse a la fusión hasta que no se les garanticen tales créditos. No gozarán de este derecho de oposición a la fusión los acreedores cuyos créditos se encuentren suficientemente garantizados (artículo 44 LME).

c) Trabajadores

Las IIC intervinientes en la fusión no tienen empleados. La fusión no tendrá efecto sobre el empleo.

El presente informe se elabora con fecha 14 de mayo de 2019, firmando a continuación todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente



D. Eusebio Vidal-Ribas Martí



Dª. Irene Massana Barba
Secretaria



D. Javier Alonso Jiménez