

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, de cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 5 de abril de 2018.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Ramón Aznar Pascua (15414)

26 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00911
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



ON6149710

CLASE 8.^a**ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 950 235,17	3 144 976,43
Deudores	71 877,31	147 301,53
Cartera de inversiones financieras	2 787 428,94	2 752 143,32
Cartera interior	166 655,75	217 068,56
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	166 655,75	200 322,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	16 746,04
Otros	-	-
Cartera exterior	2 620 773,19	2 535 074,76
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 619 666,58	2 535 074,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 106,61	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	90 928,92	245 531,58
TOTAL ACTIVO	2 950 235,17	3 144 976,43

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6149711

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 929 941,45	3 036 301,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 929 941,45	3 036 301,51
Capital	4 871 191,00	4 871 191,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	446.500,93	415 833,32
Reservas	1.246.085,82	1 055 894,20
(Acciones propias)	(2 858 860,04)	(3 496 808,63)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(59 330,45)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(774 976,26)	249 522,07
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	20 293,72	108 674,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 293,72	102 898,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 776,66
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 950 235,17	3 144 976,43
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	1 834 842,86	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 834 842,86	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 169 309,00	19 169 309,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 169 309,00	19 169 309,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 004 151,86	19 169 309,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6149712

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47 539,05)	(41 625,96)
Comisión de gestión	(20 029,30)	(11 455,81)
Comisión de depositario	(2 632,34)	(2 861,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 877,41)	(27 309,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(47 539,05)	(41 625,96)
Ingresos financieros	46 365,21	21 380,41
Gastos financieros	(4 660,19)	(1 897,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(537 754,73)	(113 241,16)
Por operaciones de la cartera interior	(33 666,78)	(25 349,40)
Por operaciones de la cartera exterior	(504 087,95)	(87 891,76)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	26 086,38	(12 588,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(257 468,54)	(399 416,47)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	26 150,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(20 579,19)	171 775,43
Resultados por operaciones con derivados	(236 889,35)	(201 490,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	(727 431,87)	293 069,16
Resultado antes de impuestos	(774 970,92)	251 443,20
Impuesto sobre beneficios	(5,34)	(1 921,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(774 976,26)	249 522,07

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(774 976,26)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(774 976,26)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4 871 191,00	415 833,32	1 055 894,20	(3 496 808,63)	(59 330,45)	-	249 522,07	-	-	3 036 301,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 871 191,00	415 833,32	1 055 894,20	(3 496 808,63)	(59 330,45)	-	249 522,07	-	-	3 036 301,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(774 976,26)	-	-	(774 976,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	190 191,62	-	59 330,45	-	(249 522,07)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	30 667,61	-	637 948,59	-	-	-	-	-	668 616,20
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4 871 191,00	446 500,93	1 246 085,82	(2 858 860,04)	-	-	(774 976,26)	-	-	2 929 941,45



CLASE 8.ª



ON6149713

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 249.522,07

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos 249.522,07

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4.832.430,00	23.005,98	1.060.732,81	(1.632.278,26)	-	-	(59.330,45)	-	-	4.224.560,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4.832.430,00	23.005,98	1.060.732,81	(1.632.278,26)	-	-	(59.330,45)	-	-	4.224.560,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	249.522,07	-	-	249.522,07
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(59.330,45)	-	59.330,45	-	-	-
Operaciones con accionistas	38.761,00	392.827,36	-	(1.864.530,37)	-	-	-	-	-	(1.432.942,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(4.838,61)	-	-	-	-	-	-	(4.838,61)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4.871.191,00	415.833,32	1.055.894,20	(3.496.808,63)	(59.330,45)	-	246.522,07	-	-	3.036.301,51



CLASE 8.ª



ON6149714



CLASE 8.^a



ON6149715

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de junio de 2001 bajo la denominación social de Altomoro Inversiones S.I.C.A.V. S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 13 de febrero de 2017. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 60, 4ª planta derecha, Madrid (anteriormente Calle Fernando el Santo, 20 – Madrid).

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de febrero de 2002 con el número 2.211, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la entidad depositaria Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.ª



ON6149716

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2017 y en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 13 de junio de 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,40% (periodo en el que la Sociedad estaba gestionada por Tressis Gestion, S.G.I.I.C.,



CLASE 8.^a



0N6149717

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

S.A.). Durante el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,80%.

Adicionalmente la Sociedad Gestora, a partir del 14 de junio de 2018 percibe una comisión variable del 3,15% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2017 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 13 de junio de 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% (periodo en el que la Entidad Depositaria era Banco Inversis, S.A.). Durante el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,07% (periodo en el que Santander Securities Services, S.A. realiza la función de Entidad Depositaria).

A partir del 1 de julio de 2018, Solventis SGIIC SA, ha percibido de la Sociedad la cantidad 3.630 euros anuales en concepto de administración.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha registrado comisiones devueltas de otras Sociedades Gestoras.

A partir del 1 de julio de 2018, la Sociedad ha firmado un contrato de asesoramiento de inversión con Guillermo González Rodríguez. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación de la gestión, administración o control de riesgos de la sociedad. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad. El asesor percibe una comisión del 0,45% sobre el patrimonio asesorado, más un 5,85% sobre el resultado positivo de la sociedad al finalizar cada ejercicio social.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



ON6149718

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



ON6149719

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0N6149720

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(774 976,26)	249 522,07
	(774 976,26)	249 522,07
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	24 952,21
Reserva voluntaria	-	165.239,41
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(774 976,26)	59 330,45
	(774 976,26)	249 522,07

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a



0N6149721

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.ª



ON6149722

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



ON6149723

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



ON6149724

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



CLASE 8.^a



0N6149725

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamos

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.



CLASE 8.^a



0N6149726

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

l) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

m) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



ON6149727

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

n) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

o) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0N6149728

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	31 996,66	29 825,07
Administraciones Públicas deudoras	29 161,62	22 078,49
Operaciones pendientes de liquidar	10 719,03	95 397,37
	<u>71 877,31</u>	<u>147 310,53</u>

El capítulo "Deudores por depósitos de garantías" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, los saldos deudores pendientes de cobro por venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	150,00	1 920,96
Operaciones pendientes de liquidar	-	93 498,52
Otros	12 226,73	7 478,78
	<u>20 293,72</u>	<u>102 898,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 recogía principalmente el saldo pendiente de pago por la compra de valores en el ejercicio.



CLASE 8.ª



ON6149729

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y administración, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como el saldo acreedor por otros servicios exteriores como la auditoría.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	166 655,75	217 068,56
Instituciones de Inversión Colectiva	166 655,75	200 322,52
Derivados	-	16 746,04
Cartera exterior	2 620 773,19	2 535 074,76
Instrumentos de patrimonio	2 619 666,58	2 535 074,76
Derivados	1 106,61	-
	2 787 428,94	2 752 143,32

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los derivados, los cuales se encuentran depositados en Altura Markets A.V., S.A.

A 31 de diciembre de 2017 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 13 de junio de 2018, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en la entidad Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.^a



ON6149730

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 80.736,68 y 37.561,09 euros, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 467 141,00	-	-	2 467 141,00
	4 871 191,00	-	-	4 871 191,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 467 141,00	-	-	2 467 141,00
	4 871 191,00	-	-	4 871 191,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 26 de mayo de 2004, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 1 de marzo de 2006.

El capital estatutario máximo se establece en 2.404.050,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

ON6149731

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	2018
Reserva legal	175 121,48	24 952,21	-	-	200 073,69
Reserva voluntaria	880 772,72	165 239,41	-	-	1 046 012,13
Resultados de ejercicios anteriores	(59 330,45)	59 330,45	-	-	-
Resultado del ejercicio	249 522,07	(249 522,07)	(774 976,26)	-	(774 976,26)
	1 246 085,82	-	(774 976,26)	-	471 109,56

	2016	Distribución resultados de 2016	Resultado de 2017	Otros	2017
Reserva legal	175 121,48	-	-	-	175 121,48
Reserva voluntaria	880 772,72	-	-	-	880 772,72
Resultados de ejercicios anteriores	-	(59 330,45)	-	-	(59 330,45)
Resultado del ejercicio	(59 330,45)	59 330,45	249 522,07	-	249 522,07
	996 563,75	-	249 522,07	-	1 246 085,82

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2018 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.^a



ON6149732

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(3 496 808,63)	(1 632 278,26)
Entradas	(84 497,77)	(4 638 128,05)
Salidas	<u>722 446,36</u>	<u>2 773 597,68</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 858 860,04)</u>	<u>(3 496 808 ,63)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 2.207.338 y 2.699.291 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 929 941,45</u>	<u>3 036 301,51</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 663 853</u>	<u>2 171 899,89</u>
Valor teórico por acción	<u>1,10</u>	<u>1,40</u>
Número de accionistas	<u>158</u>	<u>137</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, un accionista (2 personas físicas cotitulares), poseía acciones que representaban el 39,86% y 51,72%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N6149733

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 169 309,00	19 169 309,00
	19 169 309,00	19 169 309,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

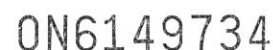
Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



ON6149735

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-
	1	2	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2018:

- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2018 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON6149736

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2018, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BVC QUANTUM S.I.C.A.V. SA	EUR	201 203,12	-	166 655,75	(34 547,37)	ES0143669036
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		201 203,12	-	166 655,75	(34 547,37)	
TOTAL Cartera Interior		201 203,12	-	166 655,75	(34 547,37)	



CLASE 8.^a



ON6149737

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6149738

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	37 126,09	-	17 770,20	(19 355,89)	MHY8564W1030
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	276 314,63	-	280 307,04	3 992,41	US0846707026
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	91 948,78	-	64 842,49	(27 106,29)	US0997241064
ACCIONES GREIF	USD	121 517,97	-	79 656,03	(41 861,94)	US3976241071
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	131 361,43	-	55 105,60	(76 255,83)	US19626G1085
ACCIONES TRIBUNE CO	USD	35 943,98	-	43 538,48	7 594,50	US8960475031
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	142 415,35	-	134 318,80	(8 096,55)	US0605051046
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	102 786,01	-	84 236,65	(18 549,36)	CH0102993182
ACCIONES MAGNA INTL INC	USD	108 551,74	-	88 043,75	(20 507,99)	CA5592224011
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	60 478,65	-	53 640,82	(6 837,83)	US46625H1005
ACCIONES ORACLE CORP	USD	25 008,07	-	25 596,89	588,82	US68389X1054
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	116 455,94	-	97 604,51	(18 851,43)	US58155Q1031
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	49 376,55	-	50 995,35	1 618,80	US38141G1040
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	51 495,97	-	39 116,70	(12 379,27)	US7237871071
ACCIONES PG AND E CORP	USD	61 769,84	-	36 747,97	(25 021,87)	US69331C1080
ACCIONES BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	86 877,80	-	62 236,44	(24 641,36)	US0994061002
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	80 790,14	-	47 814,70	(32 975,44)	US56418H1005
ACCIONES APPLE INC	USD	199 580,78	-	204 995,43	5 414,65	US0378331005
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	80 225,88	-	66 908,21	(13 317,67)	US14149Y1082
ACCIONES Deluxe Corp	USD	92 094,78	-	53 207,93	(38 886,85)	US2480191012
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	43 105,05	-	39 607,44	(3 497,61)	US8447411088
ACCIONES Quanta Services	USD	106 153,61	-	97 451,95	(8 701,66)	US74762E1029
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	106 440,34	-	108 011,34	1 571,00	CA1363751027
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	28 824,92	-	25 877,86	(2 947,06)	US02376R1023
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	234 302,09	-	230 455,06	(3 847,03)	US9497461015
ACCIONES EPLUS INC	USD	92 345,62	-	72 130,54	(20 215,08)	US2942681071
ACCIONES SNAP INC - A	USD	1 207,88	-	480,58	(727,30)	US83304A1060
ACCIONES SNAP ON INC	USD	94 266,13	-	91 873,41	(2 392,72)	US8330341012
ACCIONES SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	USD	26 981,42	-	25 960,34	(1 021,08)	US8292261091
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	89 656,96	-	78 173,54	(11 483,42)	GB00B8W67662
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	70 650,58	-	32 346,79	(38 303,79)	CH0043238366
ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	154 134,52	-	79 295,17	(74 839,35)	US03674X1063
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	236 284,70	-	151 318,57	(84 966,13)	IE00BY9D5467
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 236 474,20	-	2 619 666,58	(616 807,62)	
TOTAL Cartera Exterior		3 236 474,20	-	2 619 666,58	(616 807,62)	

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6149739

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500)	USD	63 353,95	62 812,03	18/03/2019
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 771 488,91	1 758 736,79	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1 834 842,86	1 821 548,82	
TOTALES		1 834 842,86	1 821 548,82	

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6149740

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BVC QUANTUM S.I.C.A.V. SA	EUR	201 203,12	-	200 322,52	(880,60)	ES0143669036
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		201 203,12	-	200 322,52	(880,60)	
TOTAL Cartera Interior		201 203,12	-	200 322,52	(880,60)	

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6149741

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TYCO ELE	USD	116 574,77	-	115 821,34	(753,43)	CH0102993182
ACCIONES LENAR CO	USD	117 335,87	-	120 263,99	2 928,12	US5260571048
ACCIONES PULLE	USD	116 517,40	-	116 409,62	(107,78)	US745B671010
ACCIONES AERCAP	USD	107 679,50	-	113 900,37	6 220,87	NL0000687663
ACCIONES ANLEROR	USD	138 054,32	-	137 344,44	(709,88)	US03674X1063
ACCIONES EXPRE SC	USD	81 501,55	-	92 017,66	10 516,11	US30219G1085
ACCIONES COLONYN	USD	133 228,58	-	104 548,10	(28 680,48)	US19625W1045
ACCIONES ALLERGA	USD	236 284,70	-	176 865,34	(59 419,56)	IE00BY9D5467
ACCIONES CARDINA	USD	67 054,84	-	61 959,00	(5 095,84)	US14149Y1082
ACCIONES MCKESSO	USD	29 503,81	-	31 826,53	2 322,72	US14149Y1082
ACCIONES SILVERU	USD	27 383,24	-	26 093,72	1 289,52	US02133L1098
ACCIONES CACI IN	USD	117 731,19	-	119 947,36	(2 216,17)	US1271903049
ACCIONES CHENIER	USD	139 172,77	-	165 937,53	26 764,76	US16411R2085
ACCIONES DELUXE C	USD	112 351,41	-	102 410,66	(9 940,75)	US248019012
ACCIONES GREIL CL	USD	93 963,90	-	93 052,49	(931,41)	US3976241071
ACCIONES P P GINDU	USD	96 495,40	-	97 309,45	(1 185,43)	US6935061076
ACCIONES TWEN FOX	USD	79 189,54	-	93 479,80	14 310,26	US90130A1016
ACCIONES LIFE BRA	USD	93 325,50	-	68 721,37	(24 604,13)	US53222Q1031
ACCIONES AMCE NLE	USD	19 163,43	-	22 300,96	(3 137,53)	US00165C1045
ACCIONES MARS&MC	USD	102 242,21	-	101 895,13	(547,08)	US5717481023
ACCIONES PBF-ENE	USD	57 993,82	-	99 307,25	31 313,43	US89318G1067
ACCIONES PHILL66	USD	100 260,43	-	113 746,36	13 485,93	US7185461040
ACCIONES AMPHENO	USD	100 646,39	-	113 381,10	12 514,71	US0320951017
ACCIONES QORVOIN	USD	133 170,58	-	122 049,15	(11 121,43)	US74736K1016
ACCIONES VIASAT	USD	119 596,65	-	124 698,04	5 101,39	US9255V1008
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 548 621,80	-	2 535 074,76	1 135,24	
TOTAL Cartera Exterior		2 548 621,80	-	2 535 074,76	1 135,24	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

FOLIO 111111



ON6149742

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
ECH8 FUL DO EU H18	USD	19 163,43	22 300,96	18/03/2018
EEH FUL DO EU H8	USD	52 579,87	63 806,00	18/03/2018
TOTALES Futuros comprados		1 939 878,23	1 978 064,81	
TOTALES		1 939 878,23	1 939 878,23	



CLASE 8.^a



ON6149743

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

1. Situación de los Mercados.

Europa ha continuado durante el 2018 con su rumbo de crecimiento positivo, pese a que las dudas acerca del mismo han hecho acto de presencia. En la primera mitad del año la inflación hizo un amago de recuperación, sin embargo, hemos visto como se enfriaba de nuevo en la última parte del año. Aun con todo el BCE ha decidido replegar velas, reduciendo el ritmo del QE en primera instancia, para darlo por finalizado en diciembre de 2018, eso sí seguirá reinvertiendo los vencimientos de los bonos y deja la puerta abierta a más estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019 e incluso ya en 2020. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el año 2018 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían a comienzos de año, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como aparecían nuevas incertidumbres en el panorama político europeo tales como la crisis de confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno, las protestas llevadas a cabo por los “chalecos amarillos” en Francia o el paso a un lado que ha dado Angela Merkel en Alemania. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,15.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Durante estos últimos meses, Trump se enfrentó a las elecciones “intermedias”, en las que perdió una de las dos cámaras, lo que le complicará pasar algunas leyes en los próximos meses o aprobar el presupuesto de 2019 mismamente. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 y se espera que no lo haga en 2019, si bien este escenario podría cambiar en función de los datos económicos que se presenten a lo largo del año.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras la tregua pactada en diciembre entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense y por ende su imagen pública.



CLASE 8.^a



ON6149744

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y su ansiado muro mexicano, las consecuencias de la guerra comercial, la desaceleración de la economía china, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 3,7%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.694 mil millones de euros a diciembre de 2018. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 3,7%.

La inflación había hecho acto de presencia a comienzos de año, pero poco a poco ha vuelto a niveles inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se ha tensionado, y a finales de diciembre se situó en 116 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han ampliado a lo largo del año. La renta variable en Europa ha bajado durante el año 2018 un -12.92% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -6.24% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2018 ha sido de -20,32 %. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2017 era de 1,40 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2018 de 1,10 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha disminuido un 3,50%. Pasando de 3.036.316,20 euros a 31 de diciembre de 2017 a 2.929.941,45 euros a 31 de diciembre de 2018.

La IIC ha cerrado el año 2018 con 158 accionistas titulares de 2.663.853 acciones/participaciones. El número de accionistas/participaciones ha aumentado un 14,49% (20 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

3.1. Renta Variable.- Durante el cuarto trimestre se produjeron desinversiones en Marsh and McLennan, Pfizer, Tribune Media, Quanta Services, Lifetime Brands y Snap On. Todas estas desinversiones fueron vendidas con beneficios excepto Lifetime Brands, y sus ventas proporcionaron liquidez para tomar posiciones en valores castigados durante las caídas generalizadas que sufrió la renta variable durante el período. En concreto se tomaron posiciones importantes en Bank of America, Apple, Goldman Sachs, Wells Fargo y DaVita Healthcare.



CLASE 8.^a



ON6149745

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las principales posiciones al cierre del trimestre eran Berkshire Hathaway, Apple, Wells Fargo, Bank of América y Allergan. Estas posiciones suman cerca de un 40% de la cartera.

Se ha finalizado ejercicio con una exposición a renta variable entorno al 96%, toda ella a través de inversión directa en acciones a través de una cartera concentrada que oscilarán normalmente entre las 25-40 compañías seleccionadas mediante los criterios indicados en la política.

3.2. Derivados.- Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

No existe ninguna posición como inversión en derivados. Si existe como cobertura del cambio euro/dólar, que se mantendrá en el futuro.

3.3. Inversiones en otras IIC.- La SICAV mantiene una posición del 5,3% en BVC Quantum SICAV.

3.4. Renta Fija.- El Fondo no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

El mayor riesgo al que está expuesta a 31 de diciembre de 2018 la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del año, se encuentra invertida en un 96% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2018, las inversiones denominadas en divisa no euro, principalmente dólares, alcanzan alrededor del 90% de la cartera. El cambio euro-dólar está cubierto en un 60%.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando, ya que han existido picos de nerviosismo. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.



CLASE 8.^a



ON6149746

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Con el foco en los resultados de final de año, el mercado ha rebajado notablemente sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será más que bienvenida. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya anticipa o tan solo en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio.

7. Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 2.207.338 acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



CLASE 8.^a



ON6149747

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

Guillermo González Rodríguez
Presidente Consejero

María Josefa Rodríguez Fernández
Consejera

María Concepción González Rodríguez
Secretaria Consejera

CARLOS MASDEVALL GARÇON
Vicesecretario no Consejero