

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/08367
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



0L2892022

CLASE 8.^a

Imp. Ind. E. y L.

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

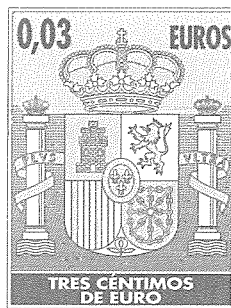
ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 512 223,55	16 024 807,46
Deudores	811 800,61	8 838,58
Cartera de inversiones financieras	19 653 816,23	15 381 322,11
Cartera interior	3 969 159,94	1 117 700,00
Valores representativos de deuda	3 760 000,00	850 000,00
Instrumentos de patrimonio	209 159,94	267 700,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 684 625,46	14 255 962,89
Valores representativos de deuda	-	16 604,57
Instrumentos de patrimonio	5 852,00	7 544,00
Instituciones de Inversión Colectiva	15 678 773,46	14 231 814,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30,83	7 659,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	46 606,71	634 646,77
TOTAL ACTIVO	20 512 223,55	16 024 807,46



0L2892023

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 482 818,96	16 006 212,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 482 818,96	16 006 212,82
Capital	18 434 403,00	15 352 904,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	429 763,22	126 672,95
Reservas	885 219,76	885 219,76
(Acciones propias)	(66 709,42)	(46 714,08)
Resultados de ejercicios anteriores	(311 869,81)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 112 012,21	(311 869,81)
(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	29 404,59	18 594,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 404,59	18 594,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 512 223,55	16 024 807,46
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5 606 097,00	8 999 465,81
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	5 606 097,00	8 687 596,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	311 869,81
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 606 097,00	8 999 465,81



0L2892024

CLASE 8.^a

BOLSA DE VALORES

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**

(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(93 573,14)	(87 730,40)
Comisión de gestión	(68 769,13)	(63 185,73)
Comisión de depositario	(14 537,19)	(12 797,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 266,82)	(11 747,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(93 573,14)	(87 730,40)
Ingresos financieros	8 632,59	58 754,49
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 267 182,27	(212 077,70)
Por operaciones de la cartera interior	(58 540,06)	(71 600,00)
Por operaciones de la cartera exterior	1 325 722,33	(140 477,70)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 030,11)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(55 117,21)	(70 816,16)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(62 147,51)	(70 816,16)
Resultados por operaciones con derivados	7 030,30	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 213 667,54	(224 139,37)
Resultado antes de impuestos	1 120 094,40	(311 869,77)
Impuesto sobre beneficios	(8 082,19)	(0,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 112 012,21	(311 869,81)

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

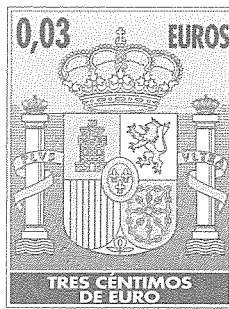
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 112 012,21
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 112 012,21

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 2011	15 352 904,00	126 672,95	885 219,76	(46 714,08)	-	-	(311 869,81)	-	-	16 006 212,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 352 904,00	126 672,95	885 219,76	(46 714,08)	-	-	(311 869,81)	-	-	16 006 212,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(311 869,81)	-	1 112 012,21	-	-	1 112 012,21
Operaciones con accionistas	3 081 499,00	303 090,27	-	(19 995,34)	-	-	311 869,81	-	-	3 364 593,93
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	18 434 403,00	429 763,22	885 219,76	(66 709,42)	(311 869,81)	-	1 112 012,21	-	-	20 482 818,96



CLASE 8.^a



0L2892025



Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

(311 869,81)

1 1

1 1

(311 869,81)

	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 2010	14 653 847,00	76 554,67	313 980,45	-	(339 621,39)	-	910 958,07	-	-	15 615 718,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 653 847,00	76 554,67	313 980,45	-	(339 621,39)	-	910 958,07	-	-	15 615 718,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(311 869,81)	-	-	(311 869,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	571 336,68	-	339 621,39	-	(910 958,07)	-	-	-
Operaciones con accionistas	699 057,00	50 118,28	-	(46 714,08)	-	-	-	-	-	702 461,20
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(97,37)	-	-	-	-	-	-	(97,37)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	15 352 904,00	126 672,95	885 219,76	(46 714,08)	-	-	(311 869,81)	-	-	16 006 212,82



CLASE 8.^a

Actividades



0L2892027

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de noviembre de 2003. Tiene su domicilio social en Edificio Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº1.

La Sociedad es una institución de Inversión Colectiva que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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 14 de septiembre de 2005 con el número 3.132, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

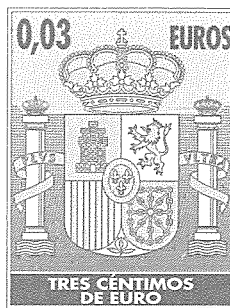
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Merrill Lynch Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Merrill Lynch Holdings, Ltd., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a

de 1981



0L2892028

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse 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.



0L2892029

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada	
Hasta	5 000 000,00	euros			0,45%
Desde	5 000 001,00	hasta	10 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	10 000 001,00	euros			0,25%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

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

8414 PMS



0L2892030

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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

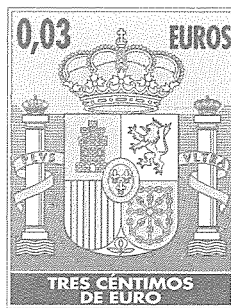
a) Imagen fiel

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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.



0L2892031

CLASE 8.^a

07/10/2012

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Consolidación

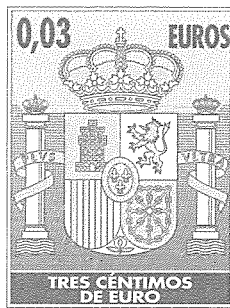
Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho 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. Aún 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 2012 y 2011.



0L2892032

CLASE 8.^a

10/07/10

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 112 012,21	(311 869,81)
	1 112 012,21	(311 869,81)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	111 201,22	-
Reserva Voluntaria	688 941,18	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	311 869,81	(311 869,81)
	1 112 012,21	(311 869,81)

En base al Artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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:

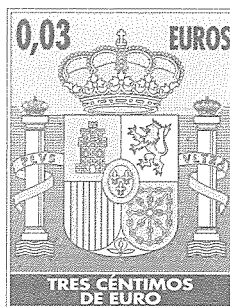
a) Principio de empresa en funcionamiento

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.



CLASE 8.^a

0,03



0L2892033

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

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

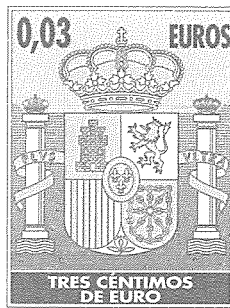
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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



CLASE 8.^a

0,03



0L2892034

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

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.

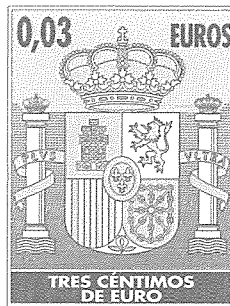
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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.

- 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.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0L2892035

CLASE 8.^a

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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.

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.



0L2892036

CLASE 8.^a

800011000

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

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) 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.

i) 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



0L2892037

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.

j) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) 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.



0L2892038

CLASE 8.^a

CÓDIGO 010

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	11 904,39	8 726,21
Operaciones pendientes de liquidar	799 763,09	-
Otros	133,13	112,37
	<u>811 800,61</u>	<u>8 838,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	8 720,65	-
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario y pagos a cuenta	3 183,74	8 726,21
	<u>11 904,39</u>	<u>8 726,21</u>

El saldo de las operaciones de venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2012 ha sido regularizado en su totalidad en el mes de enero de 2013.



0L2892039

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	8 089,68	-
Otros	21 314,91	18 594,64
	29 404,59	18 594,64

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

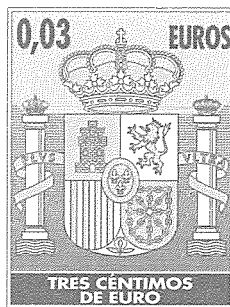
El capítulo de "Acreedores Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado durante dicho ejercicio.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	3 969 159,94	1 117 700,00
Valores representativos de deuda	3 760 000,00	850 000,00
Instrumentos de patrimonio	209 159,94	267 700,00
Cartera exterior	15 684 625,46	14 255 962,89
Valores representativos de deuda	-	16 604,57
Instrumentos de patrimonio	5 852,00	7 544,00
Instituciones de Inversión Colectiva	15 678 773,46	14 231 814,32
Intereses de la cartera de inversión	30,83	7 659,22
	19 653 816,23	15 381 322,11



0L2892040

CLASE 8.^a

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto 699 títulos de Permal Macro Holdings Ltd Class A y 235 títulos de Permal Fixed Income Holding NV Fd N, en cada ejercicio, que se encuentran depositados en Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 0,5%.



0L2892041

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	12 948 854,00	3 081 499,00	-	16 030 353,00
	15 352 904,00	3 081 499,00	-	18 434 403,00

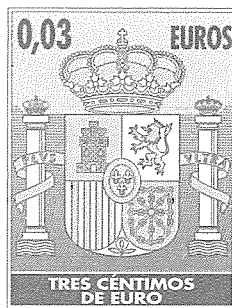
	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	12 249 797,00	699 057,00	-	12 948 854,00
	14 653 847,00	699 057,00	-	15 352 904,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de febrero de 2007 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 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha procedido a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 3.081.499,00 euros, habiendo puesto en circulación 3.081.499 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 13 de septiembre de 2012.



0L2892042

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad realizó varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 699.057,00 euros, habiendo puesto en circulación 699.057 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 15 de julio de 2011.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	122 539,44	-	-	-	122 539,44
Reserva voluntaria	763 233,55	-	-	-	763 233,55
Otras reservas	(553,23)	-	-	-	(553,23)
Resultado de ejercicios anteriores	-	(311 869,81)	-	-	(311 869,81)
Resultado del ejercicio	(311 869,81)	311 869,81	1 112 012,21	-	1 112 012,21
	573 349,95	-	1 112 012,21	-	1 685 362,16

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	31 443,63	91 095,81	-	-	122 539,44
Reserva voluntaria	282 992,68	480 240,87	-	-	763 233,55
Otras reservas	(455,86)	-	-	(97,37)	(553,23)
Resultado de ejercicios anteriores	(339 621,39)	339 621,39	-	-	-
Resultado del ejercicio	910 958,07	(910 958,07)	(311 869,81)	-	(311 869,81)
	885 317,13	-	(311 869,81)	(97,37)	573 349,95

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.



0L2892043

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(46 714,08)	-
Entradas	(2 024 174,04)	(345 781,89)
Salidas	<u>2 004 178,70</u>	<u>299 067,81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(66 709,42)</u>	<u>(46 714,08)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene 60.204 y 44.014 acciones propias en cartera, respectivamente.

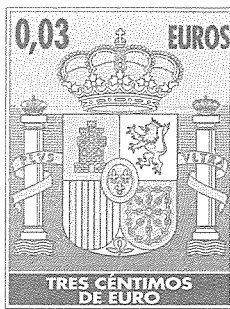
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 482 818,96</u>	<u>16 006 212,82</u>
Número de acciones en circulación	<u>18 374 199</u>	<u>15 308 890</u>
Valor teórico por acción	<u>1,11</u>	<u>1,05</u>
Número de accionistas	<u>134</u>	<u>131</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



OL2892044

CLASE 8.^a

4744/10/10

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5 606 097,00	8 687 596,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	311 869,81
	<u>5 606 097,00</u>	<u>8 999 465,81</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0L2892045

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

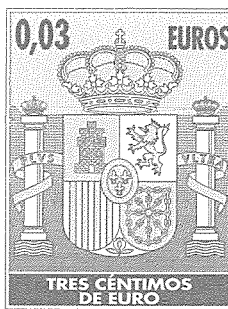
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de un hombre y dos mujeres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



OL2892046

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

Dña. María Torres Gorozarri no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social o análogo complementario.

Dña. María Elena Gorozarri Aresti no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social o análogo complementario.

D. Rafael Jiménez de Embún Monjardín desempeña el cargo y posee acciones en las siguientes sociedades:

Sociedad	Cargo/Función	Número de acciones	Participación %
Quiescell, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,000%
Abarcapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1	0,000%
Ratevin Valores, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1	0,000%
Títulos Imbaca, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1	0,000%
Arbat Número 34, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1	0,000%
Schaelchli Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.	-	1	0,000%
Endurance Investments, S.I.C.A.V.,S.A.	-	1	0,000%
Fuerfondo, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,000%
Casivida, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,000%
Felicity L.P., S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,000%
Avalo Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	1	0,000%

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:



0L2892047

CLASE 8.^a**KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

Dña. María Torres Gorozarri declara que las personas a ella vinculadas no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Dña. María Elena Gorozarri Aresti declara que las personas a ella vinculadas no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Rafael Ximénez de Embún Monjardín declara que, las personas vinculadas a él tienen participación accionarial y/o desempeñan cargo en las siguientes sociedades:

Sociedad	Cargo/Función	Número de acciones directas	% Participación directa
Quiescell, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Arbat Número 34, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Casivida, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Títulos Imbaca, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Avalo Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	-	5	0,000%
Schaelchli Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	5	0,000%
Endurance Investments, S.I.C.A.V., S.A.	-	5	0,000%
Fuerfondo, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Abarcapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Ratevin Valores, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%
Felicity L.P., S.I.C.A.V., S.A.	-	4	0,000%

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.

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
01/06/2019



0L2892048

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,300 02-01-2013	EUR	3 760 000,00	30,83	3 760 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 760 000,00	30,83	3 760 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	356 217,16	-	209 159,94	(147 057,22)
TOTALES Acciones admitidas cotización		356 217,16	-	209 159,94	(147 057,22)
TOTAL Cartera Interior		4 116 217,16	30,83	3 969 159,94	(147 057,22)

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L2892049

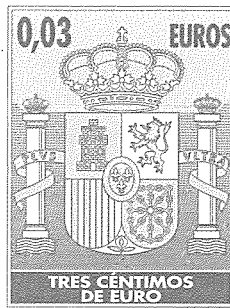
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones NOKIA	EUR	42 854,41	-	5 852,00	(37 002,41)
TOTALES Acciones admitidas cotización		42 854,41	-	5 852,00	(37 002,41)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	USD	695 894,78	-	724 298,83	28 404,05
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 175 000,00	-	1 221 468,91	46 468,91
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	780 393,60	-	497 965,44	(282 428,16)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 350 000,00	-	1 489 124,50	139 124,50
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 165 714,25	-	1 334 251,25	168 537,00
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	GBP	385 000,00	-	405 148,47	20 148,47
Participaciones LEGG MASON INVEST. (LONDON)	EUR	896 288,10	-	1 217 359,80	321 071,70
Participaciones JULIUS BAER	EUR	503 359,66	-	506 962,73	3 603,07
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES S.A	USD	520 182,73	-	590 392,35	70 209,62
Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1 643 599,60	-	1 924 459,20	280 859,60
Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	498 498,45	-	615 033,00	116 534,55
Participaciones SCHROEDERS	EUR	805 000,00	-	911 681,03	106 681,03
Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	497 258,00	-	637 670,00	140 412,00
Participaciones CREDIT AGRICOLE	EUR	1 055 199,90	-	1 052 300,96	(2 898,94)
Participaciones AMUNDI INTERNATIONAL	USD	1 012 991,79	-	998 633,70	(14 358,09)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 984 380,86	-	14 126 750,17	1 142 369,31
Acciones y participaciones de inversión libre					
Participaciones PERMAL INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 250 999,34	-	1 255 547,29	4 547,95
Participaciones PERMAL INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	253 216,40	-	296 476,00	43 259,60
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		1 504 215,74	-	1 552 023,29	47 807,55
TOTAL Cartera Exterior		14 531 451,01	-	15 684 625,46	1 153 174,45

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



0L2892050

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,100 02-01-2012	EUR	850 000,00	4,64	850 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		850 000,00	4,64	850 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	356 217,16	-	267 700,00	(88 517,16)
TOTALES Acciones admitidas cotización		356 217,16	-	267 700,00	(88 517,16)
TOTAL Cartera Interior		1 206 217,16	4,64	1 117 700,00	(88 517,16)

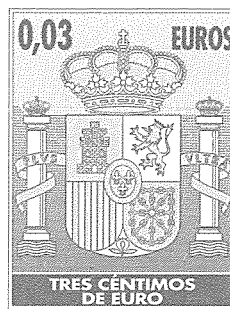
KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos ALPHA GROUP 5,892 18-02-2049	EUR	150 141,13	7 654,58	16 604,57	(133 536,56)
TOTALES Renta fija privada cotizada		150 141,13	7 654,58	16 604,57	(133 536,56)
Acciones admitidas cotización					
Acciones NOKIA	EUR	42 854,41	-	7 544,00	(35 310,41)
TOTALES Acciones admitidas cotización		42 854,41	-	7 544,00	(35 310,41)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	GBP	385 000,00	-	358 933,38	(26 066,62)
Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	497 258,00	-	552 730,00	55 472,00
Participaciones SCHRODERS	EUR	805 000,00	-	747 907,95	(57 092,05)
Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	498 498,45	-	577 068,00	78 569,55
Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1 643 599,60	-	1 776 577,60	132 978,00
Participaciones LDRS	EUR	288 061,60	-	232 380,00	(55 681,60)
Participaciones CREDIT AGRICOLE	EUR	755 199,92	-	772 890,76	17 690,84
Participaciones LEGG MASON INVEST. (LONDON)	EUR	896 288,10	-	1 108 738,80	212 450,70
Participaciones GARTMORE GROUP LTD	EUR	1,22	-	1,16	(0,06)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 165 714,25	-	1 193 241,96	27 527,71
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 350 000,00	-	1 403 344,40	53 344,40
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	780 393,60	-	468 590,08	(311 803,52)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	695 870,48	-	663 309,28	(32 561,20)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 250 211,26	-	1 102 385,40	(147 825,86)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1 500 020,28	-	1 536 470,02	36 449,74
Participaciones BLACK ROCK LUXEMBURGO	EUR	520 182,73	-	483 605,56	(36 577,17)
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES S.A	USD	13 031 299,49	-	12 978 174,35	(53 125,14)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva					
Acciones y participaciones de inversión libre					
Participaciones PERMAL INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	950 999,34	-	975 510,42	24 511,08
Participaciones PERMAL INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	253 216,40	-	278 129,55	24 913,15
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		1 204 215,74	-	1 253 639,97	49 424,23
TOTAL Cartera Exterior		14 428 510,77	7 654,58	14 255 962,89	(172 547,88)



CLASE 8.^a

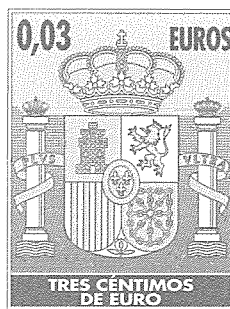


0L2892051



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



OL2892052

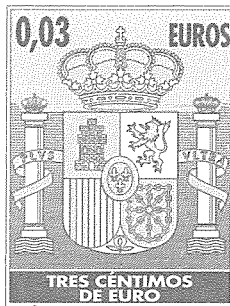
KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a

01/01/1997



0L2892053

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

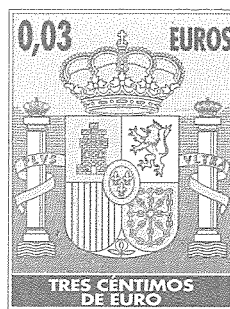
El 2012 tuvo un comienzo positivo para los activos de riesgo. Los datos sólidos presentados por EE.UU., la reducción de los "riesgos de cola" en Europa y el exceso de liquidez global reforzaron los precios. La recuperación económica de EE.UU., aunque frágil, continuó debido a los datos del PIB, que fueron más fuertes que los esperados, y por datos sólidos en el mercado laboral. Se produjo un esfuerzo mundial para inyectar mayor liquidez en los mercados. El Banco Central Europeo (BCE) en su segunda Operación de Refinanciación a Largo Plazo (LTRO) prestó un total de 529,5 mil millones de euros, destinado a 800 instituciones financieras, que no sólo redujo las preocupaciones de refinanciación de los bancos, sino que también alivió la presión sobre los gobiernos periféricos con necesidades de financiación, llevando la rentabilidad de sus emisiones hacia niveles más razonables. El Banco de Inglaterra llevó a cabo 50 mil millones de libras esterlinas de flexibilización cuantitativa (QE) y el Banco de Japón se comprometió a comprar activos por valor de 10 billones de yenes adicionales, impulsando así la confianza y la subida de los precios de los activos. Las preocupaciones de corto plazo sobre un impago brusco en Grecia se disiparon dado que el 85% de la deuda en manos del sector privado aceptó participar en la mayor restructuración de bonos soberanos de la historia.

El segundo trimestre se caracterizó por un entorno más difícil para los activos de mayor riesgo, con fuertes caídas en los precios de la renta variable global. La volatilidad del mercado aumentó por la preocupación de los inversores ante los acontecimientos políticos y fiscales que acontecían en Europa. Los datos publicados en China y EE.UU. indicaban una desaceleración del crecimiento en ambos países. Las elecciones en Francia y Grecia disiparon el miedo de algunos inversores a la inestabilidad política. Sin embargo, la crisis europea se intensificó por la subida en la rentabilidad del bono soberano español y la solicitud de un paquete de ayuda por parte del sector bancario español a la Troika. España, además anunció que no cumpliría el objetivo de déficit anunciado para 2012 debido al debilitamiento de la producción, al desempleo que se mantiene en niveles muy altos y al continuo deterioro de los préstamos al sector inmobiliario. Por su parte, la Reserva Federal extendió la "Operación Twist" por 267 mil millones de dólares y el Banco de Inglaterra anunció medidas para facilitar el crédito y estimular los préstamos a empresas.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L2892054

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Durante el tercer trimestre, las acciones por parte de los políticos parecían haber reducido el riesgo de que se produjeran eventos económicos adversos, o "riesgos de cola", que en el pasado han descarrilado el comportamiento de los activos en el mercado. Sin embargo, los datos seguían mostrando el impulso económico global inalterado o con ritmo lento. El presidente del BCE Mario Draghi se comprometió a hacer "lo que fuera necesario" para apoyar a la eurozona y dio a conocer un programa de "operaciones simples monetarias" (OMT). Esta iniciativa podría, sujeto a las condiciones y para países en programa de vigilancia fiscal, permitir al BCE comprar deuda soberana a corto plazo de un país para reducir sus costes de financiación. Por ello, fue un trimestre fuerte en términos de comportamiento de los activos.

En el último trimestre del año, se produjeron una serie de eventos políticos significativos que ocasionaron la subida de los activos globales de riesgo, como la renta variable. La reelección del Presidente Obama en EE.UU. mantuvo el *status quo* político en las negociaciones sobre el "precipicio fiscal". Tras semanas de debates, alcanzaron un acuerdo por el que se votó la aprobación de alrededor de 600.000 millones de dólares de ingresos en los próximos diez años mediante una mayor presión fiscal, especialmente en aquellos hogares con mayores ingresos. Las negociaciones en relación al recorte de los gastos y la subida del techo de deuda fueron pospuestas hasta febrero, cuando se reabrirá el debate de los Presupuestos. La política monetaria de EE.UU. se aflojó todavía más cuando la Reserva Federal se comprometió a emplear lo ingresado por la "Operación Twist" en un programa más amplio basado en la compra de bonos.

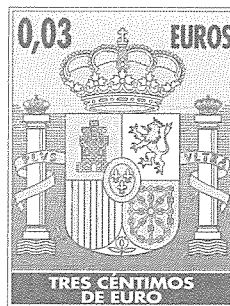
Los políticos europeos acordaron las medidas para aliviar la carga de deuda de Grecia. El desembolso de 34.400 millones de euros a Grecia en diciembre disipó las preocupaciones sobre el estado de los flujos de caja del gobierno griego, apoyado por la rentabilidad de los bonos periféricos europeos. En Italia, el primer ministro Mario Monti dimitió tras aprobar los Presupuestos para 2013. Esto supuso la convocatoria de elecciones para febrero 2013. Europa sigue en recesión, pese a que los datos de producción de algunos países periféricos (España, Italia) muestran signos de estabilización, aunque en niveles muy bajos.

En Japón, Shinzo Abe fue elegido primer ministro, alimentando las expectativas de una política monetaria más agresiva por parte del Banco de Japón (BdJ). Pese a que el banco central aumentó su programa de compra de activos por valor de 10 billones de yenes, no se produjo un incremento explícito de la meta de inflación del banco. En China, Xi Jinping se convirtió en el nuevo secretario del partido. La continua mejora en la industria manufacturera china y los datos de inversión sugieren que ha pasado el punto más bajo de su ciclo económico.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L2892055

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En cuanto al comportamiento de las diferentes clases de activos, destacamos:

La renta variable subió un 16,8% con casi todos los países presentando ganancias. Por sectores, las financieras tuvieron el comportamiento más fuerte (+29,4%), junto con otros sectores cíclicos. Sin embargo, la energía (+3,1%) se quedó notablemente por detrás del resto de sectores durante 2012.

Los bonos de alta rentabilidad europeos y los soberanos italianos encabezaron los mercados de Renta Fija (+29,2% y +22,9% respectivamente). Por otro lado, aunque los bonos de alta calidad crediticia en Estados Unidos (+10,4%) y Europa (+14,8%) generaron buenos resultados en 2012, no esperamos un comportamiento similar en 2013, dado el bajo nivel de diferenciales de este tipo de bonos con respecto a soberanos. La deuda emergente en divisa local también generó buenos resultados en 2012 (+18,4%).

Por último, las materias primas que mejor lo hicieron fueron las agrarias. El trigo subió un 19,2%, y la soja un 18,4% debido a las condiciones climáticas desfavorables que se han dado en Estados Unidos y Sudamérica, que redujeron las cosechas y los inventarios. Las condiciones de suministro divergentes en Estados Unidos y Oriente Próximo llevaron a provocar que el barril de crudo Brent se apreciara un modesto +3,5% en 2012 mientras que el referente americano (*West Texas Intermediate* o WTI) cayó un 7,1% en el mismo periodo.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a

© 2012 KIRITES



0L2892056

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L2877686

KIRITES DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kirites de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2891917 al 0L2891946 Del 0L2891947 al 0L2891951
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2891952 al 0L2891981 Del 0L2891982 al 0L2891986
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2891987 al 0L2892016 Del 0L2892017 al 0L2892021
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2892022 al 0L2892051 Del 0L2892052 al 0L2892056

FIRMANTES:

D.ª. M.ª Elena Gorozarri Aresti
Presidente y Consejero Delegado

D.ª. María Torres Gorozarri
Consejero

D. Rafael Jiménez de Embún Monjardín
Consejero