

Majuinso 2007, 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 Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance 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.b 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 Majuinso 2007, 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.

Javier Sesé Lafalla
Socio-Auditor de cuentas

4 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

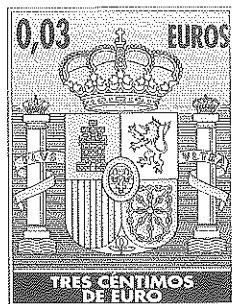
Año 2013 N° 08/13/00625
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.com/es



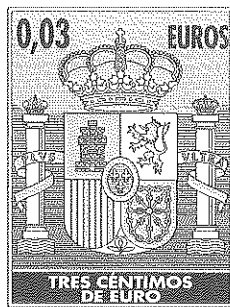
CLASE 8.^a



OL0037583

MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e informe de gestión del ejercicio 2012



OL0037584

CLASE 8.^a

MARCA DE PATENTE

Majuinso 2007, 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	3 712 166,68	3 565 990,25
Deudores	23 080,19	54 996,34
Cartera de inversiones financieras	3 512 308,11	3 244 489,41
Cartera interior	1 942 778,75	1 552 493,66
Valores representativos de deuda	1 070 840,10	1 278 257,52
Instrumentos de patrimonio	159 016,03	166 170,52
Instituciones de Inversión Colectiva	59 221,20	57 862,31
Depósitos en Entidades de Crédito	653 701,42	50 203,31
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 529 603,47	1 656 340,65
Valores representativos de deuda	744 924,78	804 695,69
Instrumentos de patrimonio	534 032,77	660 933,21
Instituciones de Inversión Colectiva	250 645,92	190 711,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	39 925,89	35 655,10
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	176 778,38	266 504,50
TOTAL ACTIVO	3 712 166,68	3 565 990,25



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL0037585

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

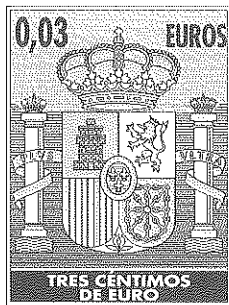
Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 702 196,64	3 532 379,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 702 196,64	3 532 379,06
Capital	3 494 540,00	3 494 540,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 837,30	4 845,79
Reservas	65 250,27	65 250,27
(Acciones propias)	(138,86)	(92,97)
Resultados de ejercicios anteriores	(32 164,03)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	169 871,96	(32 164,03)
(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	9 970,04	33 611,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 970,04	31 716,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 895,04
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 712 166,68	3 565 990,25

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	62 007,28	195 563,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	62 007,28	62 663,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	132 900,00
Otras cuentas de orden	22 370 491,06	22 722 882,11
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	20 505 460,00	20 505 460,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	32 164,03
Otros	1 865 031,06	2 185 258,08
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 432 498,34	22 918 446,09



CLASE 8.^a



OL0037586

Majuinso 2007, 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	286,19	164,60
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37 561,30)	(31 919,55)
Comisión de gestión	(26 335,64)	(21 249,65)
Comisión de depositario	(3 600,22)	(3 541,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 625,44)	(7 128,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(37 275,11)	(31 754,95)
Ingresos financieros	138 650,70	119 385,16
Gastos financieros	(5 423,73)	(4 150,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	51 600,92	(126 713,73)
Por operaciones de la cartera interior	8 694,54	(17 638,06)
Por operaciones de la cartera exterior	46 194,09	(107 625,58)
Por operaciones con derivados	(3 287,71)	(1 450,09)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(575,17)	(1 271,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24 285,34	12 341,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 478,39	979,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 663,46	(1 246,57)
Resultados por operaciones con derivados	7 143,49	12 608,92
Otros	-	-
Resultado financiero	208 538,06	(409,08)
Resultado antes de impuestos	171 262,95	(32 164,03)
Impuesto sobre beneficios	(1 390,99)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	169 871,96	(32 164,03)

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

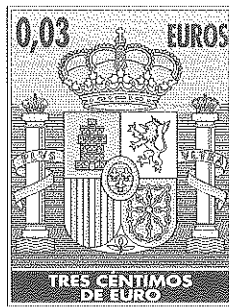
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		169 871,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		169 871,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 494 540,00	4 845,79	65 250,27	(92,97)	-	(32 164,03)
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 540,00	4 845,79	65 250,27	(92,97)	-	(32 164,03)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	169 871,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(32 164,03)	32 164,03
Operaciones con accionistas	-	(8,49)	-	(45,89)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96
						3 702 196,64



CLASE 8.^a



OL0037587

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

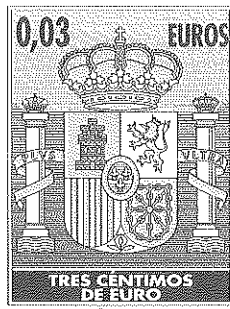
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(32 164,03)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		(32 164,03)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3 494 530,00	4 852,64	42 845,39	-	(12 920,23)	35 325,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 530,00	4 852,64	42 845,39	-	(12 920,23)	35 325,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(32 164,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	22 404,88	-	12 920,23	(35 325,11)
Operaciones con accionistas	10,00	(6,85)	-	(92,97)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 494 540,00	4 845,79	65 250,27	(92,97)	-	(32 164,03)
						3 532 379,06



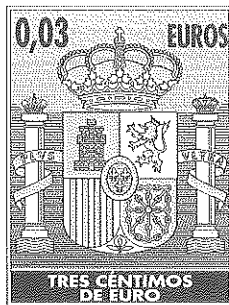
CLASE 8.^a
Banco de España



OL0037588



CLASE 8.ª



OL0037589

Majuinso 2007, 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

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 13 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

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 30 de mayo de 2008 con el número 3.537, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

Con fecha 18 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso a la Junta General la sustitución de Ibercaja Banco S.A.U. por Cecabank S.A. como entidad depositaria de la Sociedad.

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 Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. 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
Depositos



OL0037590

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

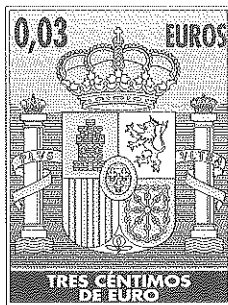
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 pignorarse 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.



CLASE 8.^a



OL0037591

Majuinso 2007, 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.

La remuneración que la Sociedad Gestora percibe por su gestión consistirá en: a) una comisión fija del 0,60% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 6% de la diferencia positiva medida en euros, entre la revalorización porcentual del patrimonio de la sociedad obtenida exclusivamente por la gestión del mismo durante el ejercicio natural y la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a 1 año en ese mismo ejercicio. En caso de diferencia negativa sólo se cobrará la comisión fija del 0,60%.

Adicionalmente la Entidad Depositaria ha percibido directamente una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente, excepto la comisión de gestión variable cuyo pago es anual.

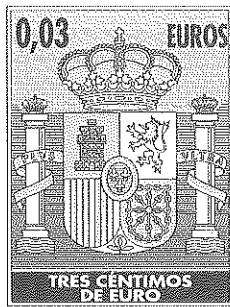
La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,20% del patrimonio de la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a
COMERCIO (SERVICIOS) 35



0L0037592

Majuinso 2007, 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)

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.
- 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.



CLASE 8.^a
MAYUINSA



OL0037593

Majuinso 2007, 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) 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.

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 Entidad 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.

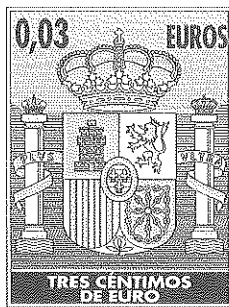
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.ª
MARCA REGISTRADA



OL0037594

Majuinso 2007, 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)

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.

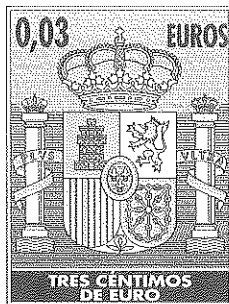
En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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.

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



0L0037595

Majuinso 2007, 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)

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	169 871,96	(32 164,03)
	169 871,96	(32 164,03)
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	16 987,20	-
Otras reservas	120 720,73	-
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	32 164,03	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(32 164,03)
	169 871,96	(32 164,03)

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
CLASE 8.^a



OL0037596

Majuinso 2007, 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.

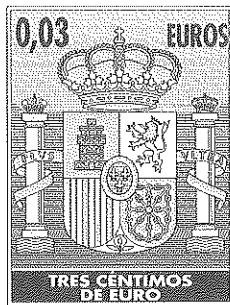
d) Cartera de inversiones financieras

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
SERVICIOS



OL0037597

Majuinso 2007, 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.



CLASE 8.ª



OL0037598

Majuinso 2007, 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 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".

Al 31 de diciembre de 2012 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2011.



CLASE 8.^a



OL0037599

Majuinso 2007, 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)

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

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

h) Operaciones de futuros financieros

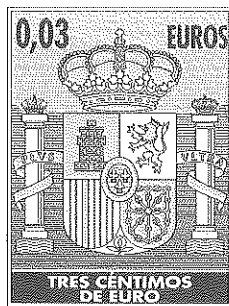
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.

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".



CLASE 8.ª



0L0037600

Majuinso 2007, 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 "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) 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.

j) Compra-venta de valores a plazo

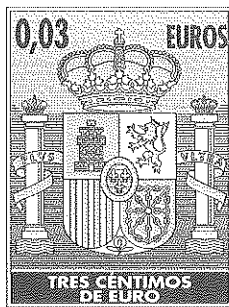
Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.



CLASE 8.ª



OL0037601

Majuinso 2007, 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)

k) Compra-venta de valores al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores al contado.

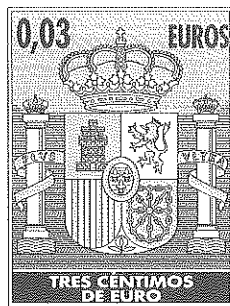
l) Acciones propias y Prima de emisión

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.

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.



CLASE 8.ª



OL0037602

Majuinso 2007, 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 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.

m) 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.

n) Impuesto sobre beneficios

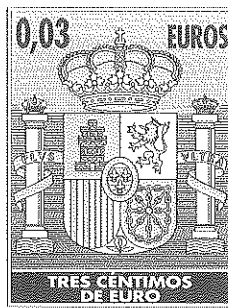
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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
CORRESPONDIENTE



OL0037603

Majuinso 2007, 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)

5. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	1 279,18	12 469,49
Administraciones Públicas deudoras	21 726,01	13 167,66
Operaciones pendientes de liquidar	-	29 359,19
Otros	75,00	-
	<u>23 080,19</u>	<u>54 996,34</u>

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

	2012	2011
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	8 558,35	13 167,66
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	13 167,66	-
	<u>21 726,01</u>	<u>13 167,66</u>

6. Acreedores

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

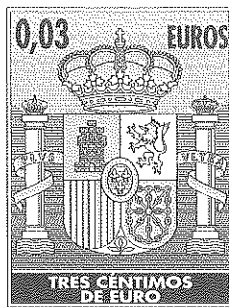
	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	26,25	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	26 804,15
Otros	9 943,79	4 912,00
	<u>9 970,04</u>	<u>31 716,15</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio a profesionales independientes por I.R.P.F., por importe de 26,25 euros.

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



CLASE 8.ª



OL0037604

Majuinso 2007, 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 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, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal 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:

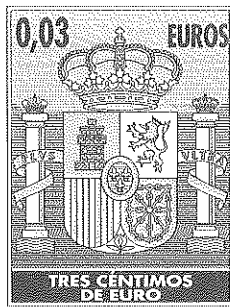
	2012	2011
Cartera interior	1 942 778,75	1 552 493,66
Valores representativos de deuda	1 070 840,10	1 278 257,52
Instrumentos de patrimonio	159 016,03	166 170,52
Instituciones de Inversión Colectiva	59 221,20	57 862,31
Depósitos en Entidades de Crédito	653 701,42	50 203,31
Cartera exterior	1 529 603,47	1 656 340,65
Valores representativos de deuda	744 924,78	804 695,69
Instrumentos de patrimonio	534 032,77	660 933,21
Instituciones de Inversión Colectiva	250 645,92	190 711,75
Intereses de la cartera de inversión	39 925,89	35 655,10
	3 512 308,11	3 244 489,41

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A.U., excepto los depósitos contratados con otras entidades y las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y III de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



OL0037605

Majuinso 2007, 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)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	158 986,53	248 177,44
Otras cuentas de tesorería	17 791,85	18 327,06
	176 778,38	266 504,50

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por la Sociedad en el Depositario, remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,75% y el 1% durante el 2012, y entre el 0,90% y el 1,50% durante el 2011.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge el saldo mantenido en BSCH. Dicha cuenta está remunerada.

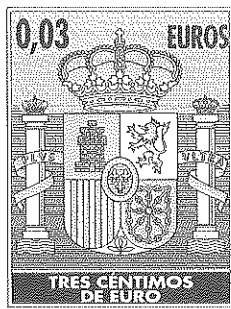
9. Patrimonio atribuido a accionistas

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	1 094 540,00	-	-	1 094 540,00
	3 494 540,00	-	-	3 494 540,00



OL0037606

CLASE 8.ª
CONCEPTOS**Majuinso 2007, 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)

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	1 094 530,00	10,00	-	1 094 540,00
	3 494 530,00	10,00	-	3 494 540,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

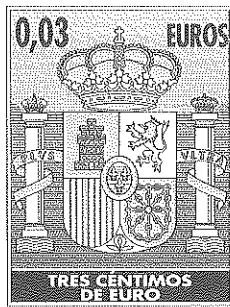
Desde el 6 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 4.800.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

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	3 532,51	-	-	-	3 532,51
Reserva voluntaria	18 872,37	-	-	-	18 872,37
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	(32 164,03)	-	-	(32 164,03)
Resultado del ejercicio	(32 164,03)	32 164,03	169 871,96	-	169 871,96
	33 086,24	-	169 871,96	-	202 958,20

CLASE 8.^a

OL0037607

Majuinso 2007, 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)

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	-	3 532,51	-	-	3 532,51
Reserva voluntaria	-	18 872,37	-	-	18 872,37
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado de ejercicios anteriores	(12 920,23)	12 920,23	-	-	-
Resultado del ejercicio	35 325,11	(35 325,11)	(32 164,03)	-	(32 164,03)
	65 250,27	-	(32 164,03)	-	33 086,24

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.

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	(92,97)	-
Entradas	(45,89)	(130,06)
Salidas	-	37,09
Saldo al 31 de diciembre	(138,86)	(92,97)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 26 y 17 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL0037608

Majuinso 2007, 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)

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>3 702 196,64</u>	<u>3 532 379,06</u>
Número de acciones en circulación	<u>698 882</u>	<u>698 891</u>
Valor teórico por acción	<u>5,30</u>	<u>5,05</u>
Número de accionistas	<u>149</u>	<u>158</u>

e) Accionistas

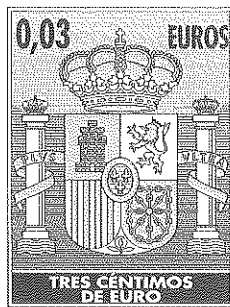
Al cierre del ejercicio 2012, 3 accionistas (3 accionistas al cierre del ejercicio 2011) poseen acciones que representan el 80,13% de la cifra de capital social en circulación (80,13% al cierre del ejercicio 2011), así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



OL0037609

Majuinso 2007, 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)

11. 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	20 505 460,00	20 505 460,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	32 164,03
Otros	1 865 031,06	2 185 258,08
	<u>22 370 491,06</u>	<u>22 722 882,11</u>

12. 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.

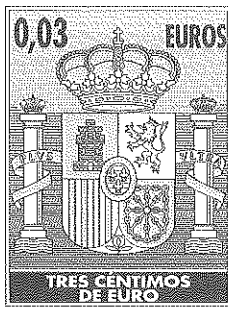
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



OL0037610

Majuinso 2007, 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)

13. 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.

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 III se recogen los depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

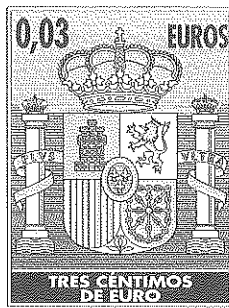
El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de 4 hombres.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL0037611

Majuinso 2007, 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:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o función</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
D. Carlos Eloy Romeo Piqueras	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	WEI – Ji 2009, S.I.C.A.V., S.A.	-	2	0%
	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	-	2	0%
	Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	-	10	0%
	Boina Americana, S.I.C.A., S.A.	-	2	0%

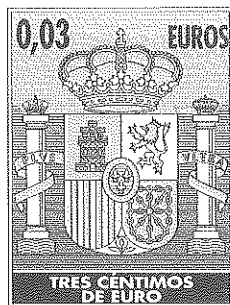
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, 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:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o función</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
D. Carlos Eloy Romeo Piqueras	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%

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.



CLASE 8.ª



OL0037612

Majuinso 2007, 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)

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

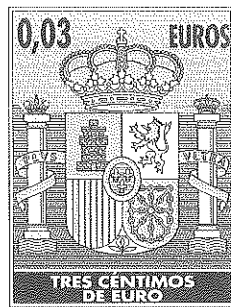
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 5,50 2017-07-30	EUR	76 743,75	1 529,22	79 804,94	3 061,19
BONO GEN.CATALUNA 1,14 2013-02-11	EUR	49 861,00	211,41	49 616,45	(244,55)
BONO FUND ORDERED BANK 4,40 2013-10-21	EUR	99 329,50	1 238,10	100 878,79	1 549,29
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	48 807,00	2 143,84	48 697,77	(109,23)
BONO JUNTA DE GALICIA 5,75 2014-05-27	EUR	50 112,50	256,53	50 018,65	(93,85)
BONO C.A. ARAGON 5,75 2014-05-29	EUR	50 113,00	241,38	50 115,55	2,55
TOTALES Deuda pública		374 966,75	5 620,48	379 132,15	4 165,40
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXABANK 4,13 2014-11-20	EUR	49 764,25	306,88	50 442,05	677,80
BONO BANKINTER 1,16 2013-01-15	EUR	48 069,78	2 015,59	48 085,22	15,44
PAGARE B.SABADELL 3,70 2013-03-18	EUR	96 412,82	2 823,66	96 633,92	221,10
PAGARE BANKINTER 4,15 2013-09-18	EUR	48 007,68	559,45	48 206,77	199,09
PAGARE B.SABADELL 3,95 2013-10-10	EUR	48 105,06	415,38	48 212,15	107,09
TOTALES Renta fija privada cotizada		290 359,59	6 120,96	291 580,11	1 220,52
Emissiones avaladas					
BONO LIBERBANK 3,50 2013-10-08	EUR	48 834,75	1 180,48	49 349,51	514,76
TOTALES Emissiones avaladas		48 834,75	1 180,48	49 349,51	514,76
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS IBERCAJA BANCO 3,38 2014-11-27	EUR	49 925,50	201,16	49 340,03	(585,47)
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	48 707,50	2 055,80	48 978,96	271,46
CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	49 002,75	1 214,37	49 520,73	517,98
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	50 511,30	67,42	51 035,20	523,90
CEDULAS KUTXABANK 5,13 2015-04-08	EUR	49 711,10	1 983,42	51 434,07	1 722,97
CEDULAS CEDULAS GRU POPULAR 1 4,25 2014-02-12	EUR	99 595,00	3 783,84	100 469,34	874,34
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		347 453,15	9 306,01	350 778,33	3 325,18
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	9 583,62	-	10 864,00	1 280,38
ACCIONES IBERDROLA	EUR	19 153,59	-	12 106,77	(7 046,82)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	36 002,49	-	28 630,45	(7 372,04)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	51 630,73	-	34 646,00	(16 984,73)
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	11 585,38	-	10 412,70	(1 172,68)
ACCIONES BBVA	EUR	8 238,25	-	8 672,16	433,91
ACCIONES BIOSEARCH, S.A	EUR	8 950,19	-	10 290,00	1 339,81
ACCIONES INDITEX	EUR	8 789,71	-	14 242,50	5 452,79
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	13 251,81	-	17 920,00	4 668,19



CLASE 8.ª



OL0037613

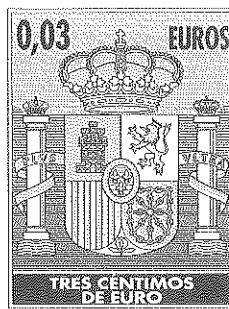
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	13 976,25	-	10 368,90	(3 607,35)
DERECHOS REP SOL SA	EUR	903,30	-	862,55	(40,75)
TOTALES Acciones admitidas cotización		182 065,32	-	159 016,03	(23 049,29)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	70 000,00	-	59 221,20	(10 778,80)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 000,00	-	59 221,20	(10 778,80)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANESTO 3,95 2013-10-11	EUR	50 000,00	431,70	50 133,41	133,41
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 3,75 2013-02-19	EUR	50 000,00	235,69	50 126,65	126,65
DEPOSITOS BANKIA SAU 4,75 2013-12-27	EUR	300 000,00	38,91	303 055,71	3 055,71
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 3,80 2013-09-11 (Depositarío)	EUR	50 000,00	570,61	50 087,39	87,39
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 3,85 2013-12-18 (Depositarío)	EUR	100 000,00	134,74	100 103,01	103,01
DEPOSITOS BANKIA SAU 4,91 2013-01-19	EUR	100 000,00	980,71	100 195,25	195,25
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		650 000,00	2 392,36	653 701,42	3 701,42
TOTAL Cartera Interior		1 963 679,56	24 620,29	1 942 778,75	(20 900,81)



CLASE 8.ª



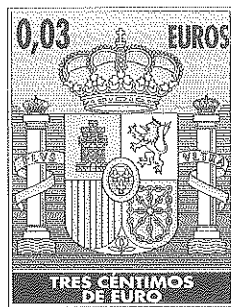
OL0037614

Majuinso 2007, 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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL0037615

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPANOL 3,63 2013-06-17	USD	79 848,16	1 502,71	76 214,01	(3 634,15)
BONO C.A. MADRID 3,00 2013-11-05	CHF	44 816,65	2 278,41	47 126,55	2 309,90
TOTALES Deuda pública		124 664,81	3 781,12	123 340,56	(1 324,25)
Renta fija privada cotizada					
BONO B.ESPIRITO SANTO 1,19 2013-02-25	EUR	50 000,95	56,33	49 900,52	(100,43)
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	47 902,75	1 700,95	49 469,47	1 566,72
BONO SANTAN INTNL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	48 589,87	1 201,27	50 097,76	1 507,89
BONO BPE FINANCIACIONES 4,63 2013-04-19	EUR	50 287,75	1 371,09	50 255,58	(32,17)
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,97 2016-02-03	EUR	105 378,00	3 450,87	109 136,21	3 758,21
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,38 2014-09-04	EUR	100 369,50	1 337,14	102 528,74	2 159,24
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	101 203,00	1 196,93	105 554,05	4 351,05
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	100 693,50	1 209,90	104 641,89	3 948,39
TOTALES Renta fija privada cotizada		604 425,32	11 524,48	621 584,22	17 158,90
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	12 536,02	-	10 811,67	(1 724,35)
ACCIONES WINDSTREAM CORP	USD	8 988,07	-	6 119,62	(2 868,45)
ACCIONES SES	EUR	13 274,03	-	15 627,60	2 353,57
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	57 491,11	-	62 771,41	5 280,30
ACCIONES GOOGLE	USD	9 022,82	-	10 724,38	1 701,56
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	17 838,71	-	16 943,05	(895,66)
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	18 079,00	-	17 143,50	(935,50)
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	8 787,82	-	10 032,27	1 244,45
ACCIONES CENTRICA	GBP	18 240,13	-	21 569,76	3 329,63
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30 826,05	-	23 900,00	(6 926,05)
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	26 274,00	-	29 997,41	3 723,41
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	8 897,18	-	9 993,78	1 096,60
ACCIONES BG	GBP	16 316,12	-	13 716,64	(2 599,48)
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	12 655,81	-	15 659,00	3 003,19
ACCIONES SANOFI SA	EUR	8 594,77	-	12 136,30	3 541,53
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	8 764,22	-	11 923,80	3 159,58
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	43 140,34	-	22 489,23	(20 651,11)
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	18 620,38	4 037,52
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 445,01	-	6 812,00	(633,01)
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	20 436,82	7 134,32
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	17 502,27	5 243,91

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

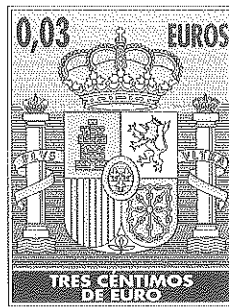
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	16 759,82	4 903,81
ACCIONES NESTLE	CHF	16 182,71	-	32 078,83	15 896,12
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	17 428,44	-	17 716,20	287,76
ACCIONES TOTAL	EUR	23 625,44	-	24 576,30	950,86
ACCIONES VIVENDI	EUR	11 322,74	-	10 509,00	(813,74)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	27 163,93	-	19 805,13	(7 358,80)
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	9 003,02	-	8 564,60	(438,42)
ACCIONES ENI	EUR	13 894,20	-	14 672,00	777,80
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	12 562,95	-	14 420,00	1 857,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		510 354,37	-	534 032,77	23 678,40
Acciones y participaciones Directiva					(*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	24 807,03	1 882,40
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	23 196,96	-	25 143,92	1 946,96
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	37 000,00	-	37 725,26	725,26
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	13 852,55	-	14 454,90	602,35
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	129 187,83	19 187,83
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		206 974,14	-	231 318,94	24 344,80
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					(*)
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	26 999,67	-	19 326,98	(7 672,69)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		26 999,67	-	19 326,98	(7 672,69)
TOTAL Cartera Exterior		1 473 418,31	15 305,60	1 529 603,47	56 185,16

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



OL0037616

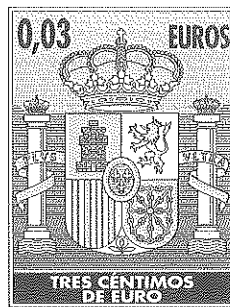
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO USD 62500	USD	62 007,28	62 575,80	20/03/2013
TOTALES Futuros comprados		62 007,28	62 575,80	
TOTALES				



CLASE 8.ª
Inversión en derivados



OL0037617

CLASE 8.ª



OL0037618

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 5,00 2012-07-30	EUR	102 673,10	353,41	102 992,00	318,90
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 4,20 2013-07-30	EUR	100 730,00	1 595,74	101 836,11	1 106,11
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 3,90 2012-10-31	EUR	89 071,25	683,58	90 605,52	1 534,27
BONO GEN CATALUNA 2,42 2013-02-11	EUR	99 861,00	254,01	47 622,95	(2 238,05)
LETRA ESTADO ESPANOL 4,57 2012-12-14	EUR	95 266,00	549,91	97 036,80	1 770,80
BONO FUND ORDERED BANK 4,40 2013-10-21	EUR	99 329,50	901,19	100 807,45	1 477,95
TOTALES Deuda pública		536 930,85	4 337,84	540 900,83	3 969,98
Renta fija privada cotizada					
BONO B.SABADELL 2,26 2012-02-20	EUR	49 858,84	257,59	49 746,58	(112,26)
BONO BANKINTER 2,52 2013-01-15	EUR	48 069,78	1 229,66	47 440,62	(629,16)
CEDULAS BEVA 2,50 2013-10-07	EUR	49 876,16	344,45	48 552,13	(1 324,03)
BONO CAIXABANK 3,75 2013-11-05	EUR	49 400,23	502,38	48 878,95	(521,28)
PAGARE BANESTO 3,81 2012-09-26	EUR	48 163,89	471,28	48 447,32	283,43
TOTALES Renta fija privada cotizada		245 368,90	2 805,36	243 065,60	(2 303,30)
Emissiones avaladas					
BONO LIBERBANK 3,50 2013-10-08	EUR	48 834,75	699,04	48 860,03	25,28
TOTALES Emissiones avaladas		48 834,75	699,04	48 860,03	25,28
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS AYT CEDULAS 5,25 2012-06-28	EUR	100 965,50	2 085,15	100 152,53	(812,97)
CEDULAS IBERCAJA BANCO 3,38 2014-11-27	EUR	49 925,50	182,47	47 722,41	(2 203,09)
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	48 707,50	1 374,26	48 517,62	(189,88)
CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	49 002,75	799,28	48 960,77	(41,98)
CEDULAS LA KUTXA 4,38 2014-11-05	EUR	50 511,30	189,13	49 758,57	(752,73)
CEDULAS B.SABADELL 4,50 2013-02-11	EUR	99 717,90	4 087,78	100 034,75	316,85
CEDULAS LA KUTXA 5,13 2015-04-08	EUR	49 711,10	1 908,52	50 284,41	573,31
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		448 541,55	10 626,59	445 431,06	(3 110,49)

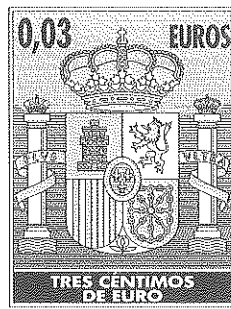
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	20 079,69	-	13 965,35	(6 114,34)
ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	23 011,16	-	28 482,00	5 470,84
ACCIONES TELEFONICA	EUR	68 013,26	-	58 894,00	(9 119,26)
ACCIONES INDRA	EUR	18 024,66	-	13 771,80	(4 252,86)
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	17 614,71	-	9 808,77	(7 805,94)
ACCIONES BBVA	EUR	8 360,54	-	8 156,28	(204,26)
ACCIONES ENAGAS	EUR	15 686,66	-	11 432,00	(4 254,66)
ACCIONES ABERTIS	EUR	10 248,41	-	9 970,72	(277,69)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	13 976,25	-	11 689,60	(2 286,65)
TOTALES Acciones admitidas cotización		195 015,34	-	166 170,52	(28 844,82)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	70 000,00	-	57 862,31	(12 137,69)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 000,00	-	57 862,31	(12 137,69)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 3,56 2012-09-25 (Depositario)	EUR	50 000,00	461,99	50 203,31	203,31
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		50 000,00	461,99	50 203,31	203,31
TOTAL Cartera Interior		1 594 691,39	18 930,82	1 562 493,66	(42 197,73)



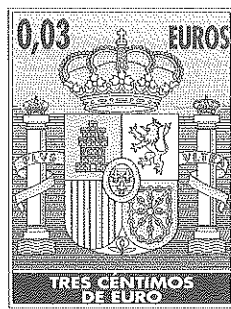
CLASE 8.^a



OL0037619



CLASE 8.ª



OL0037620

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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					
BONO DEUTSCHE TELEK INT F 1,88 2012-03-28	EUR	49 565,04	397,86	49 650,43	85,39
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,88 2014-01-23	EUR	50 205,50	2 262,26	50 376,32	170,82
BONO TELECOM ITALIA SPA 6,75 2013-03-21	EUR	51 215,00	2 476,25	51 307,40	92,40
BONO BHP BILLITON FINANCE 4,75 2012-04-04	EUR	52 836,85	(713,18)	52 888,58	51,73
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2012-05-14	EUR	50 394,33	874,92	50 216,64	(177,69)
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,00 2012-12-06	EUR	48 864,99	861,19	47 442,50	(1 422,49)
BONO UBS AG LONDON 4,63 2012-07-06	EUR	65 489,41	1 042,25	66 310,43	821,02
BONO SKANDINAVISKA 2,57 2012-09-21	EUR	50 112,14	(48,60)	50 387,87	275,73
BONO B.E.SPIRITO SANTO 2,47 2013-02-25	EUR	50 000,95	122,69	42 823,82	(7 177,13)
BONO GOLDMAN SACHS 1,76 2014-11-15	EUR	46 705,90	1 279,71	43 503,78	(3 202,12)
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,41 2015-03-24	EUR	48 706,75	1 435,93	48 385,19	(321,56)
BONO TELECOM ITALIA SPA 7,88 2014-01-22	EUR	53 393,00	3 469,64	52 563,34	(829,66)
BONO SANTAN INTNL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	48 215,00	868,86	48 482,59	267,59
BONO BPE FINANCIACIONES 4,63 2013-04-19	EUR	50 287,75	1 518,74	49 255,74	(1 032,01)
BONO ENEL FINANCE INTL 4,63 2015-06-24	EUR	99 277,00	875,76	101 101,06	1 824,06
TOTALES Renta fija privada cotizada		815 269,61	16 724,28	804 695,69	(10 573,92)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	26 509,92	-	26 993,88	483,96
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	66 922,83	-	60 231,18	(6 691,65)
ACCIONES AT&T INC	USD	9 011,53	-	10 500,81	1 489,28
ACCIONES TESCO	GBP	19 805,05	-	19 366,37	(438,68)
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	12 536,02	-	9 375,38	(3 160,64)
ACCIONES SANOFI SA	EUR	8 594,77	-	9 647,50	1 052,73
ACCIONES WINDSTREAM CORP	USD	8 988,07	-	8 832,86	(155,21)
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	8 945,41	-	10 237,21	1 291,80
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 445,01	-	4 804,15	(2 640,86)
ACCIONES METRO AG	EUR	17 118,19	-	14 100,00	(3 018,19)
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30 826,05	-	27 680,00	(3 146,05)
ACCIONES CENTRICA	GBP	18 240,13	-	18 226,63	(13,50)
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	40 457,02	-	54 049,99	13 592,97
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	24 230,04	-	13 512,00	(10 718,04)
ACCIONES SES	EUR	8 917,28	-	8 901,60	(15,68)
ACCIONES ORACLE CORP	USD	8 883,85	-	8 906,94	23,09
ACCIONES NESTLE	CHF	16 182,71	-	28 844,02	12 661,31
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	30 312,00	-	31 914,00	1 602,00

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

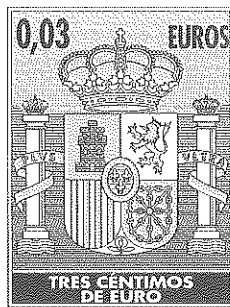
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES EON AG	EUR	13 987,04	-	13 336,00	(651,04)
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	9 003,02	-	8 942,34	(60,68)
ACCIONES CARREFOUR	EUR	21 430,72	-	12 330,50	(9 100,22)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	54 327,86	-	57 641,25	3 313,39
ACCIONES VIVENDI	EUR	22 645,48	-	20 304,00	(2 341,48)
ACCIONES AXA-UAP	EUR	9 016,22	-	6 529,25	(2 486,97)
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	8 487,23	-	8 287,18	(200,05)
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	17 455,05	2 872,19
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	14 390,78	2 534,77
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	51 204,84	-	44 613,19	(6 591,65)
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	9 272,65	-	8 925,36	(347,29)
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	15 202,56	2 944,20
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	17 951,23	4 648,73
ACCIONES ENI	EUR	25 053,38	-	24 015,00	(1 038,38)
ACCIONES TOTAL	EUR	23 626,44	-	24 885,00	1 258,56
TOTALES Acciones admitidas cotización		663 979,49	-	660 933,21	(3 046,28)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INVERSCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	20 649,34	(2 275,29)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN GI	USD	23 196,96	-	21 787,55	(1 409,41)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	104 872,86	(5 127,14)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		156 121,59	-	147 309,75	(8 811,84)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
PARTICIPACIONES EMERGING SMALL CAPS	USD	27 111,36	-	22 011,42	(5 099,94)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		27 111,36	-	22 011,42	(5 099,94)
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	26 999,67	-	21 390,58	(5 609,09)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		26 999,67	-	21 390,58	(5 609,09)
TOTAL Cartera Exterior		1 689 481,72	16 724,28	1 656 340,65	(33 141,07)

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



OL0037621

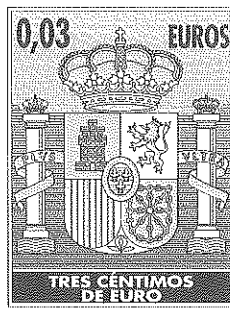
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO USD 62500	USD	62 663,98	62 543,41	21/03/2012
TOTALES Futuros comprados		62 663,98	62 543,41	
Futuros vendidos				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	132 900,00	138 480,00	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		132 900,00	138 480,00	
TOTALES		195 563,98	201 023,41	



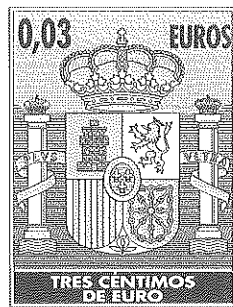
CLASE 8.^a



OL0037622



CLASE 8.ª
MARCA DE FÁBRICA



OL0037623

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Durante el año 2012 se han visto varios episodios de "up&downs" en el mercado (LTRO's, incertidumbre política, desaceleración China, programas de austeridad, episodios de alarma social,...) que han derivado en una volatilidad difícil de digerir. No obstante, la mayoría de los índices bursátiles, con la excepción de algunos países periféricos europeos (España, entre otros) y China han terminado el año con unos niveles de rentabilidad no vistos en mucho tiempo. Por zonas geográficas destaca el Nikkei japonés con un 22,94%, el S&P estadounidense con un 13,41%, el EuroStoxx50 europeo con un 13,79% y el MexBol mexicano con un 17,88%. La explicación parece sencilla. El Banco Central Europeo, y su declaración de intenciones de verano (disponibilidad para intervenir de forma ilimitada en los mercados de deuda para garantizar una prima de riesgo razonable) ha sido determinante para poner un suelo al mercado y tranquilizar en cierta medida a los inversores. Esto, unido a los avances en la unión política, bancaria y fiscal, que están siendo lentos, pero firmes. Esta subida del mercado se ha producido a pesar de una corrección clarísima de los niveles de beneficio por acción (BPA) esperados por el consenso a principios de año en muchos de los principales mercados del mundo, especialmente Europa y Estados Unidos. Por lo tanto, este rally ha venido por un "repricing del riesgo".

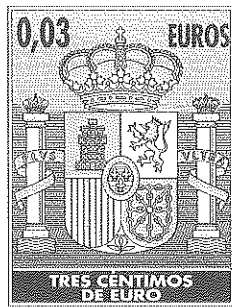
Desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento anual ha sido para las financieras (23,41%), consumo discrecional (20,16%), farmacéuticas (13,04%) e industriales (11,52%). Mientras que los de peor comportamiento han sido utilities (-3,64%), energía (-2,30%), telecomunicaciones (-0,13%) y materias primas (7,04%).

Por lo que se refiere a la renta fija, se ha asistido a finales de año a una significativa reducción de la prima de riesgo (ligeramente por debajo de los 400 puntos básicos) y se ha empezado a percibir un mayor interés por parte del inversor extranjero por activos de deuda de emisores de calidad de países periféricos. Así, el saldo de deuda en manos de inversores no residentes se ha incrementado en el año en unos 20.000 euro miles, según los últimos datos disponibles.

En Europa el bono a 10 años alemán cerraba en el nivel del 1,316% (lejos de los mínimos de julio en el 1,167%), en España en el mismo plazo cerraba en el 5,265% (dejando atrás también el 7,621% de julio) y en USA, su bono a 10 años también ha sufrido caídas en precio, cerrando en el 1,7574% vs. a su mínimo de julio del 1,3875%. Estos movimientos en la parte larga de la curva, que viene a reflejar lo que ya se señalaba al inicio de este comentario, también se han producido incluso en mayor magnitud en los tramos cortos de la curva.



CLASE 8.ª



OL0037624

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En el resto de activos, en las materias primas el oro se ha revalorizado cerca de un 7%, mientras que el crudo Brent ha cerrado prácticamente plano. En cuanto a las divisas, en sus cruces frente al euro, el dólar americano se ha depreciado un 1,77% en el año, el yen ha perdido casi un 13%, mientras que la libra esterlina se ha revalorizado un 2,63%.

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 4,81% una vez ya deducidos los gastos de la S.I.C.A.V. de un 1,01% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia de la S.I.C.A.V. registró una variación del 0,83% durante el mismo período.

La S.I.C.A.V. se encuentra invertida, un 18,69% en renta variable, un 49,04% en renta fija, un 17,65% en depósitos, un 8,37% en IIC y un 4,78% en liquidez.

La S.I.C.A.V., con el objetivo de diversificación, tiene invertido un 0,52% de su patrimonio en el fondo Carmignac Commodities, que se encuadra en el art. 48.1.j.

Durante el año, se ha incrementado el peso de forma directa en mercados emergentes mediante el Pictet Emerging Local Currency Debt y el Aberdeen Global Emerging Markets. En imposiciones a plazo fijo se han contratado nuevos depósitos con Ibercaja y Unicaja. En Renta Variable, hemos introducido nombres nuevos como Reed Elsevier, Reckitt Benckiser, British Gas, Inditex, Apple, Ebro Foods, SES Global, Ferrovial, BNP, Casino y Gas Natural.

La exposición a divisa no euro representa alrededor del 16% del patrimonio, destacando el 8,76% en dólar americano.

El patrimonio de la S.I.C.A.V. al 31 de diciembre 2012 ascendía a 3.702 miles de euros, con un número total de 149 partícipes a final del período.

De cara a este año, se tiene una visión más constructiva con respecto a los activos de riesgo, y en especial en renta variable. Se está más positivo en Europa que en Estados Unidos, por valoración más atractiva y mayor rentabilidad por dividendo. Se incrementaría posiciones en mercados periféricos de forma selectiva. De igual modo, se cree que los mercados emergentes, en especial China, están muy baratos y no han recogido aún la mejora en los datos macro que se ha producido en los últimos meses y que se debería consolidar en este año.



CLASE 8ª



OL0037625

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

No obstante, sigue habiendo riesgos y factores en contra como una macro global muy débil, ciertas dosis de incertidumbre política,... Todo ello puede volver a añadir volatilidad a los mercados y repuntes en el riesgo soberano, pero es posible que si ello ocurriera muchos inversores aprovecharían esa oportunidad para incrementar posiciones en renta variable. Todo apunta por tanto, que hay un suelo de mercado complicado de romper, salvo eventos extraordinarios imponderables.

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.

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

0000000000



0L0037626

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de febrero de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 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:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2012, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:

D. Jesús Sergio Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.020.761-P
Presidente y consejero

FIRMA

D. Jesús Urgeles Coscojuela
D.N.I.: 17.968.857-S
Consejero

FIRMA

D. Fernando Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.028.309-N
Consejero

FIRMA

D. Carlos Eloy Romeo Piqueras
D.N.I.: 25.459.108-V
Consejero

FIRMA

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
D.N.I.: 17.209.768-H
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO