

**ARZALEJOS, 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 Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Arzalejos, 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.
2. 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 Arzalejos, 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.
3. Con fecha 2 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
4. 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.



**Jose Maria Sanz Olmeda**  
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2013



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](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057327

Arzalejos, 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                          | 6 522 089,37        | 5 354 877,54        |
| Deudores                                  | 396 449,38          | 173 149,09          |
| Cartera de inversiones financieras        | 6 060 431,77        | 5 087 529,68        |
| Cartera interior                          | 3 112 631,75        | 2 062 824,15        |
| Valores representativos de deuda          | 1 110 339,87        | 519 710,93          |
| Instrumentos de patrimonio                | 976 758,90          | 824 418,01          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 842 349,36          | 714 825,21          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 180 323,62          | -                   |
| Derivados                                 | 2 860,00            | 3 870,00            |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 2 924 273,32        | 2 973 980,35        |
| Valores representativos de deuda          | 268 161,10          | 935 955,29          |
| Instrumentos de patrimonio                | 617 366,58          | 727 367,98          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 2 038 745,64        | 1 298 179,58        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | 12 477,50           |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 23 526,70           | 50 725,18           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | 55,83               |
| Tesorería                                 | 65 208,22           | 94 142,94           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>6 522 089,37</b> | <b>5 354 877,54</b> |



CLASE 8.ª



0L3057328

Arzalejos, 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                     | 6 399 439,46         | 5 350 296,70         |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 6 399 439,46         | 5 350 296,70         |
| Capital                                                             | 5 389 950,00         | 5 055 348,00         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 341 397,77           | 279 399,86           |
| Reservas                                                            | 185 658,90           | 185 734,85           |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | (42 974,88)          |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (127 211,13)         | 532 292,69           |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 609 643,92           | (659 503,82)         |
| (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                                                    | 122 649,91           | 4 580,84             |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 120 684,31           | 4 580,84             |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 1 965,60             | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>6 522 089,37</b>  | <b>5 354 877,54</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
| Cuentas de compromiso                                               | 2 069 125,00         | 1 980 680,00         |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 1 670 180,00         | 1 592 260,00         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 398 945,00           | 388 420,00           |
| Otras cuentas de orden                                              | 19 306 763,12        | 19 644 655,82        |
| 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                       | 18 650 550,00        | 18 985 152,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 656 213,12           | 659 503,82           |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>21 375 888,12</b> | <b>21 625 335,82</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057329

Arzalejos, 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                                         | (71 930,95)       | (52 362,27)         |
| Comisión de gestión                                                 | (48 007,18)       | (32 339,92)         |
| Comisión de depositario                                             | (5 330,84)        | -                   |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                 | -                   |
| Otros                                                               | (18 592,93)       | (20 022,35)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                 | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                 | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                 | -                   |
| Resultado de explotación                                            | (71 930,95)       | (52 362,27)         |
| Ingresos financieros                                                | 293 228,69        | 174 891,94          |
| Gastos financieros                                                  | (518,57)          | (8 928,37)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 338 824,54        | (595 361,97)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 100 339,83        | (296 328,31)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 200 307,54        | (489 000,24)        |
| Por operaciones con derivados                                       | 38 177,17         | 189 966,58          |
| Otros                                                               | -                 | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (490,33)          | (1 290,51)          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 50 530,54         | (176 452,64)        |
| Deterioros                                                          | -                 | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 11 201,93         | 42 557,20           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 22 079,59         | 29 275,28           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 17 249,02         | (248 285,12)        |
| Otros                                                               | -                 | -                   |
| Resultado financiero                                                | 681 574,87        | (607 141,55)        |
| Resultado antes de impuestos                                        | 609 643,92        | (659 503,82)        |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                 | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>609 643,92</b> | <b>(659 503,82)</b> |

Arzalejos, 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                                                       | 609 643,92        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>609 643,92</b> |

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        | 5 055 348,00        | 279 399,86        | 185 734,85        | (42 974,88)        | 532 292,69                          | -                            | (659 503,82)            | -                    | -                         | 5 350 296,70        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>5 055 348,00</b> | <b>279 399,86</b> | <b>185 734,85</b> | <b>(42 974,88)</b> | <b>532 292,69</b>                   | <b>-</b>                     | <b>(659 503,82)</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>5 350 296,70</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | 609 643,92              | -                    | -                         | 609 643,92          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | -                 | -                  | (659 503,82)                        | -                            | 659 503,82              | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | 334 602,00          | 61 997,91         | (75,95)           | 42 974,88          | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 439 498,84          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>5 389 950,00</b> | <b>341 397,77</b> | <b>185 658,90</b> | <b>-</b>           | <b>(127 211,13)</b>                 | <b>-</b>                     | <b>609 643,92</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>6 399 439,46</b> |



CLASE 8.ª



OL3057330

Arzalejos, 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                                                       | (659 503,82)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(659 503,82)</b> |

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 2010        | 4 565 904,00        | 257 685,58        | 135 697,06        | -                  | 78 061,75                           | -                            | 504 701,05              | -                    | -                         | 5 542 049,44        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>4 565 904,00</b> | <b>257 685,58</b> | <b>135 697,06</b> | <b>-</b>           | <b>78 061,75</b>                    | <b>-</b>                     | <b>504 701,05</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>5 542 049,44</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | (659 503,82)            | -                    | -                         | (659 503,82)        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | 50 470,11         | -                  | 454 230,94                          | -                            | (504 701,05)            | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | 489 444,00          | 21 714,28         | (432,32)          | (42 974,88)        | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 467 751,08          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>5 055 348,00</b> | <b>279 399,86</b> | <b>185 734,85</b> | <b>(42 974,88)</b> | <b>532 292,69</b>                   | <b>-</b>                     | <b>(659 503,82)</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>5 350 296,70</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057331





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057332

Arzalejos, 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

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de julio de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 2001 con el número 2.031, 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.

Con fecha 21 de marzo de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad ha estado encomendada hasta el 8 de mayo de 2012 a DWS Investments (Spain), S.G.I.I.C., S.A., y Deutsche Bank, A.G., Sucursal en España, como gestora delegada, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, Deutsche Bank, S.A.E. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad participada al 100% por UBS Bank, 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.

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, por el 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:

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057333

Arzalejos, 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 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.

Quando 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057334

Arzalejos, 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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 8 de mayo de 2012 esta comisión de gestión ha sido del 0,60%. A partir de esta fecha y durante todo el ejercicio 2012, la comisión de gestión ha sido del 0,20% sobre el patrimonio medio diario.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 8 de mayo de 2012 no se devengó comisión de depositaria. A partir de esta fecha y durante todo el ejercicio 2012, la comisión de depositaria ha sido del 0,08% sobre el patrimonio medio diario.

Adicionalmente, con fecha 1 de mayo de 2012, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento financiero con GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A., que entró en vigor el 1 de junio de 2013, por el cual satisface una comisión consistente en un tipo fijo del 0,72% anual sobre el patrimonio asesorado, el cual se situó inicialmente en 5.500.000,00 euros.

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.
- 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.



CLASE 8.ª



0L3057335

Arzalejos, 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 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 General 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.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057336

Arzalejos, 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) 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.

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.<sup>a</sup>



0L3057337

Arzalejos, 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 General 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             | <u>609 643,92</u> | <u>(659 503,82)</u> |
|                                     | <u>609 643,92</u> | <u>(659 503,82)</u> |
| Propuesta de distribución           |                   |                     |
| Reserva legal                       | 60 964,39         | -                   |
| Resultados de ejercicios anteriores | <u>548 679,53</u> | <u>(659 503,82)</u> |
|                                     | <u>609 643,92</u> | <u>(659 503,82)</u> |

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057338

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057339

Arzalejos, 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)

---

- 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.
- 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L3057340

Arzalejos, 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) 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057341

Arzalejos, 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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L3057342

Arzalejos, 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)

---

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) 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057343

Arzalejos, 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) 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.

l) 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".

5. Deudores

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

|                                    | 2012              | 2011              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 169 208,40        | 149 477,75        |
| Administraciones Públicas deudoras | 17 931,21         | 22 914,92         |
| Operaciones pendientes de liquidar | 209 309,77        | 756,42            |
|                                    | <u>396 449,38</u> | <u>173 149,09</u> |





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057344

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

|                                                                                                    | 2012             | 2011             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 17 929,55        | 22 913,26        |
| Retenciones de ejercicios anteriores                                                               | 1,66             | 1,66             |
|                                                                                                    | <u>17 931,21</u> | <u>22 914,92</u> |

El saldo del epígrafe de "Deudores- Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en su mayor parte el 4 de enero de 2013.

## 6. Acreedores

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

|                                    | 2012              | 2011            |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Operaciones pendientes de liquidar | 100 627,80        | -               |
| Otros                              | 20 056,51         | 4 580,84        |
|                                    | <u>120 684,31</u> | <u>4 580,84</u> |

El saldo del epígrafe de "Acreedores- Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en su totalidad el 2 de enero de 2013.

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

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057345

Arzalejos, 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)

## 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                     | 3 112 631,75 | 2 062 824,15 |
| Valores representativos de deuda     | 1 110 339,87 | 519 710,93   |
| Instrumentos de patrimonio           | 976 758,90   | 824 418,01   |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 842 349,36   | 714 825,21   |
| Depósitos en Entidades de Crédito    | 180 323,62   | -            |
| Derivados                            | 2 860,00     | 3 870,00     |
| Cartera exterior                     | 2 924 273,32 | 2 973 980,35 |
| Valores representativos de deuda     | 268 161,10   | 935 955,29   |
| Instrumentos de patrimonio           | 617 366,58   | 727 367,98   |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 038 745,64 | 1 298 179,58 |
| Derivados                            | -            | 12 477,50    |
| Intereses de la cartera de inversión | 23 526,70    | 50 725,18    |
|                                      | 6 060 431,77 | 5 087 529,68 |

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 UBS Bank, S.A.U., y Deutsche Bank, S.A.E., respectivamente, excepto las participaciones en Harmony capital Fund, depositadas en Atlas Fund Services, y las participaciones en Bestinver Internacional, F.I. y Bestinfond, F.I., depositadas en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057346

Arzalejos, 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  | 64 430,22        | 94 142,94        |
| Otras cuentas de tesorería | 778,00           | -                |
|                            | <u>65 208,22</u> | <u>94 142,94</u> |

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

## 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 | 2 651 298,00        | 334 602,00               | -        | 2 985 900,00        |
|                     | <u>5 055 348,00</u> | <u>334 602,00</u>        | <u>-</u> | <u>5 389 950,00</u> |

|                     | 2010                | Operaciones con acciones | Otros    | 2011                |
|---------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial     | 2 404 050,00        | -                        | -        | 2 404 050,00        |
| Capital estatutario | 2 161 854,00        | 489 444,00               | -        | 2 651 298,00        |
|                     | <u>4 565 904,00</u> | <u>489 444,00</u>        | <u>-</u> | <u>5 055 348,00</u> |

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



**CLASE 8.ª**  
CORRESPONDIENTE



OL3057347

Arzalejos, 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)

Desde el 26 de enero 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 4.006.750 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha procedido a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 334.602,00 euros, habiendo puesto en circulación 55.767 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 489.444,00 euros, habiendo puesto en circulación 81.574 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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<br>resultados de<br>2011 | Resultado de<br>2012 | Otros           | 2012              |
|------------------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|
| Reserva legal                      | 150 582,37       | -                                     | -                    | -               | 150 582,37        |
| Reserva voluntaria                 | 36 761,62        | -                                     | -                    | -               | 36 761,62         |
| Otras reservas                     | (1 609,14)       | -                                     | -                    | (75,95)         | (1 685,09)        |
| Resultado de ejercicios anteriores | 532 292,69       | (659 503,82)                          | -                    | -               | (127 211,13)      |
| Resultado del ejercicio            | (659 503,82)     | 659 503,82                            | 609 643,92           | -               | 609 643,92        |
|                                    | <b>58 523,72</b> | <b>-</b>                              | <b>609 643,92</b>    | <b>(108,95)</b> | <b>668 091,69</b> |

|                                    | 2010              | Distribución<br>resultados de<br>2010 | Resultado de<br>2011 | Otros             | 2011             |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| Reserva legal                      | 100 112,26        | 50 470,11                             | -                    | -                 | 150 582,37       |
| Reserva voluntaria                 | 36 761,62         | -                                     | -                    | -                 | 36 761,62        |
| Otras reservas                     | -                 | -                                     | -                    | (1 609,14)        | (1 609,14)       |
| Resultado de ejercicios anteriores | 78 061,75         | 454 230,94                            | -                    | -                 | 532 292,69       |
| Resultado del ejercicio            | 504 701,05        | (504 701,05)                          | (659 503,82)         | -                 | (659 503,82)     |
|                                    | <b>719 636,68</b> | <b>-</b>                              | <b>(659 503,82)</b>  | <b>(1 609,14)</b> | <b>58 523,72</b> |



CLASE 8.ª



0L3057348

Arzalejos, 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 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      | (42 974,88)       | -                  |
| Entradas                 | (93 594,67)       | (43 044,76)        |
| Salidas                  | <u>136 569,55</u> | <u>69,88</u>       |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>-</u>          | <u>(42 974,88)</u> |

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía 6.792 acciones propias en cartera.

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>6 399 439,46</u> | <u>5 350 296,70</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>898 325</u>      | <u>835 766</u>      |
| Valor teórico por acción           | <u>7,12</u>         | <u>6,40</u>         |
| Número de accionistas              | <u>117</u>          | <u>109</u>          |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057349

Arzalejos, 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) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 2 accionistas poseen acciones que representan el 77,74% y el 83,88%, respectivamente, de la cifra de capital social, 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.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

| Accionistas                 | 2012          | 2011          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Arzalejos Real Estate, S.L. | 46,45%        | 51,70%        |
|                             | <u>46,45%</u> | <u>51,70%</u> |

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.

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 | 18 650 550,00        | 18 985 152,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 656 213,12           | 659 503,82           |
|                                               | <u>19 306 763,12</u> | <u>21 625 335,82</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057350

Arzalejos, 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. 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 656.213,12 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

## 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.

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.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L3057351

Arzalejos, 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)

---

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 el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía contratadas adquisiciones temporales de activos cuya contraparte era Deutsche Bank, S.A.E., las cuales se encuentran detalladas en el Anexo III.

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 del ejercicio 2012 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2011 ascendieron a 3 miles de euros.

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 cuatro 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.

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:

D. Juan Bautista Esquer Rupilanchas, D. Jaime Alonso González, D. Diego María Esquer Rupilanchas y D. Santiago Hagerman Arnus 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057352

Arzalejos, 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)

---

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:

D. Juan Bautista Esquer Rofilanchas, D. Jaime Alonso González, D. Diego María Esquer Rofilanchas y D. Santiago Hagerman Arnus declaran que, las personas vinculadas a ellos 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.

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.

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057353

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                    |           |                 |                          |
| COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015                                               | EUR    | 50 049,50          | 1 806,46  | 49 559,46       | (490,04)                 |
| GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013                                         | EUR    | 49 570,84          | 2 321,31  | 49 601,43       | 30,59                    |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | 99 620,34          | 4 127,77  | 99 160,89       | (459,45)                 |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                                              |        |                    |           |                 |                          |
| OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014                                            | EUR    | 197 385,39         | 2 433,02  | 185 276,98      | (12 108,41)              |
| BANKIA 4,25% 26/05/2013                                                         | EUR    | 95 326,25          | 5 189,56  | 97 097,08       | 1 770,83                 |
| OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015                                          | EUR    | 149 966,26         | 1 951,00  | 161 604,45      | 11 638,19                |
| EXANE FINANCE 05/16/2016 CUPON 0 CONVERT                                        | EUR    | 203 000,00         | (613,12)  | 210 513,12      | 7 513,12                 |
| BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013                                                 | EUR    | 99 409,33          | 1 110,32  | 99 687,35       | 278,02                   |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | 745 087,23         | 10 070,78 | 754 178,98      | 9 091,75                 |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                          |        |                    |           |                 |                          |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013                                             | EUR    | 257 000,00         | 2,46      | 257 000,00      | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                  |        | 257 000,00         | 2,46      | 257 000,00      | -                        |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                                            |        |                    |           |                 |                          |
| CARBURES EUROPE SA                                                              | EUR    | 29 999,16          | -         | 46 665,36       | 16 666,20                |
| BANCO SANTANDER SA                                                              | EUR    | 140 099,42         | -         | 150 706,60      | 10 607,18                |
| GAS NATURAL                                                                     | EUR    | 29 986,73          | -         | 36 149,96       | 6 163,23                 |
| TECNICAS REUNIDAS                                                               | EUR    | 82 353,54          | -         | 147 427,17      | 65 073,63                |
| NH HOTELES                                                                      | EUR    | 25 016,38          | -         | 11 223,00       | (13 793,38)              |
| REPSOL YPF                                                                      | EUR    | 81 146,09          | -         | 82 885,68       | 1 739,59                 |
| GAMESA                                                                          | EUR    | 24 860,38          | -         | 4 724,36        | (20 136,02)              |
| TECNOCOM SPLIT JL 07                                                            | EUR    | 30 875,47          | -         | 8 466,91        | (22 408,56)              |
| TELEFONICA                                                                      | EUR    | 491 435,11         | -         | 340 386,76      | (151 048,35)             |
| BBVA                                                                            | EUR    | 147 920,14         | -         | 145 638,00      | (2 282,14)               |
| DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012                                             | EUR    | 2 420,55           | -         | 2 485,10        | 64,55                    |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                                    |        | 1 086 112,97       | -         | 976 758,90      | (109 354,07)             |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                                     |        |                    |           |                 |                          |
| BESTINVER INTERNATIONAL FI                                                      | EUR    | 490 000,00         | -         | 629 538,51      | 139 538,51               |
| BESTINFOND FI                                                                   | EUR    | 151 192,61         | -         | 212 810,85      | 61 618,24                |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>                             |        | 641 192,61         | -         | 842 349,36      | 201 156,75               |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                    |           |                 |                          |
| SCH INVESTMENT 3,95% 05/11/2013                                                 | EUR    | 80 000,00          | 103,89    | 80 113,50       | 113,50                   |
| SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2013                                                 | EUR    | 100 000,00         | 129,86    | 100 210,12      | 210,12                   |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | 180 000,00         | 233,75    | 180 323,62      | 323,62                   |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | 3 009 013,15       | 14 434,76 | 3 109 771,75    | 100 758,60               |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057354

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                    |           |                 |                          |
| FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014       | EUR    | 90 813,08          | 4 943,49  | 101 301,72      | 10 488,64                |
| ABENGOA 8,5% 31/03/2016                      | EUR    | 146 093,02         | 3 458,97  | 154 114,08      | 8 021,06                 |
| EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49      | EUR    | 49 990,99          | 689,48    | 12 745,30       | (37 245,69)              |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | 286 897,09         | 9 091,94  | 268 161,10      | (18 735,99)              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |           |                 |                          |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND CONTRASPLIT           | GBP    | 56 777,11          | -         | 3 033,61        | (53 743,50)              |
| APERAM - W/I                                 | EUR    | 2 219,41           | -         | 935,62          | (1 283,79)               |
| CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011               | USD    | 55 609,22          | -         | 53 494,31       | (2 114,91)               |
| LONGWEI PETROLEUM INVESMENT                  | USD    | 38 331,75          | -         | 54 377,32       | 16 045,57                |
| XSTRATA                                      | GBP    | 38 906,12          | -         | 79 931,42       | 41 025,30                |
| PORTUGAL TELECOM                             | EUR    | 50 146,54          | -         | 47 912,22       | (2 234,32)               |
| ARCELOR MITTAL                               | EUR    | 73 043,41          | -         | 63 368,57       | (9 674,84)               |
| MEMC ELECTRONIC                              | USD    | 10 066,52          | -         | 2 399,04        | (7 667,48)               |
| GENERAL ELECTRIC                             | USD    | 67 958,34          | -         | 106 310,30      | 38 351,96                |
| UBS BEARER CANJE 2006                        | CHF    | 9 831,96           | -         | 13 469,73       | 3 637,77                 |
| BANK OF AMERICA                              | USD    | 65 095,30          | -         | 69 592,97       | 4 497,67                 |
| NOKIA                                        | EUR    | 30 529,97          | -         | 18 504,02       | (12 025,95)              |
| AEGON CAMBIO ISIN 2006                       | EUR    | 61 601,48          | -         | 44 956,08       | (16 645,40)              |
| FORD                                         | USD    | 9 997,22           | -         | 59 081,37       | 49 084,15                |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | 570 114,35         | -         | 617 366,58      | 47 252,23                |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                    |           |                 |                          |
| LYXOR ETF RUSSIA EURO                        | EUR    | 50 322,92          | -         | 57 936,27       | 7 613,35                 |
| FIDELITY SOUTH EAST ASIA                     | EUR    | 250 674,13         | -         | 296 616,09      | 45 941,96                |
| DWS INVEST CHINESE EQUITY_IC                 | EUR    | 22 236,77          | -         | 32 105,95       | 9 869,18                 |
| CHINA OPPORTUNITIES FUND-A USD               | USD    | 129 681,90         | -         | 137 030,62      | 7 348,72                 |
| FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR                 | USD    | 49 689,23          | -         | 87 770,29       | 38 081,06                |
| HSBC GIF_INDIAN EQUITY_EADEUR                | EUR    | 49 614,05          | -         | 56 903,79       | 7 289,74                 |
| ALLIANZ RCM US EQUITY                        | EUR    | 55 061,09          | -         | 77 076,11       | 22 015,02                |
| DWS INVEST BRAZILIAN EQS                     | EUR    | 46 687,20          | -         | 46 695,89       | 8,69                     |
| CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP           | EUR    | 99 877,50          | -         | 99 774,00       | (103,50)                 |
| CARMIGNAC PATRIMOINE                         | EUR    | 63 879,75          | -         | 82 621,50       | 18 741,75                |

Arzalejos, 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



| Cartera Exterior                              | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US          | USD    | 101 415,05         | -         | 110 557,34      | 9 142,29                 |
| MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANDS ZH      | EUR    | 49 965,68          | -         | 52 837,84       | 2 872,16                 |
| SPIRIT DIVERSIFIED SD2X AC€                   | EUR    | 124 875,00         | -         | 114 001,68      | (10 873,32)              |
| SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION          | EUR    | 125,00             | -         | 113,22          | (11,78)                  |
| OYSTER EUROPE OPPRT I EUR 2                   | EUR    | 100 880,80         | -         | 100 520,80      | (360,00)                 |
| ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND                | EUR    | 100 627,80         | -         | 100 056,60      | (571,20)                 |
| HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE A          | USD    | 49 024,68          | -         | 59 189,55       | 10 164,87                |
| CARMIGNAC EMERGING PARTIMOINE FUND            | EUR    | 199 272,03         | -         | 204 425,46      | 5 153,43                 |
| JPMF RUSSIA FUND                              | USD    | 74 672,96          | -         | 53 098,66       | (21 574,30)              |
| HSBC INDIA                                    | USD    | 135 814,53         | -         | 154 375,93      | 18 561,40                |
| BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND               | USD    | 103 085,59         | -         | 112 230,33      | 9 144,74                 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva  |        | 1 857 483,66       | -         | 2 035 937,92    | 178 454,26               |
| Acciones y participaciones 36.1.j.2º)         | EUR    | 9 470,68           | -         | 2 807,72        | (6 662,96)               |
| HARMONY CAPITAL CLASS E                       |        | 9 470,68           | -         | 2 807,72        | (6 662,96)               |
| TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º) |        | 2 723 965,78       | 9 091,94  | 2 924 273,32    | 200 307,54               |
| TOTAL Cartera Exterior                        |        |                    |           |                 |                          |

OL3057355

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

|                                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                    |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO IBEX 35 10                    | EUR    | 1 626 500,00                    | 1 614 200,00       | 21/01/2013                  |
| TOTALES Futuros comprados            |        | 1 626 500,00                    | 1 614 200,00       |                             |
| Emisión de opciones "put"            |        |                                 |                    |                             |
| OPCION ACC.BBVA 104                  | EUR    | 43 680,00                       | 1 965,60           | 21/06/2013                  |
| TOTALES Emisión de opciones "put"    |        | 43 680,00                       | 1 965,60           |                             |
| Futuros vendidos                     |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO BUNDESOBLIGATION 2 04/01/2013 | EUR    | 288 220,00                      | 291 280,00         | 11/03/2013                  |
| FUTURO BUND 3.75% 4/01/2015          | EUR    | 110 725,00                      | 110 855,00         | 11/03/2013                  |
| TOTALES Futuros vendidos             |        | 398 945,00                      | 402 135,00         |                             |
| TOTALES                              |        | 2 069 125,00                    | 2 018 300,60       |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057356



Arzalejos, 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 |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                  |                     |                          |
| BANKIA 6,25 % 01/04/2012                                       | EUR    | 297 443,40          | 15 365,77        | 294 454,28          | (2 989,12)               |
| BANCO SANTANDER TOTTA SA 3,75% 12/06/2012                      | EUR    | 49 012,00           | 1 243,12         | 49 039,34           | 27,34                    |
| REPÚBLICA DE PORTUGAL 5,00% 15/06/2012                         | EUR    | 142 342,17          | 7 881,05         | 143 217,31          | 875,14                   |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>488 797,57</b>   | <b>24 489,94</b> | <b>486 710,93</b>   | <b>(2 086,64)</b>        |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                     |                  |                     |                          |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,20% 02/01/2012                            | EUR    | 33 000,00           | 0,36             | 33 000,00           | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>33 000,00</b>    | <b>0,36</b>      | <b>33 000,00</b>    | <b>-</b>                 |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                  |                     |                          |
| GAMESA                                                         | EUR    | 24 866,62           | -                | 8 869,23            | (15 997,39)              |
| TECNICAS REUNIDAS                                              | EUR    | 82 353,54           | -                | 116 668,53          | 34 314,99                |
| ITECNOCOM                                                      | EUR    | 31 271,12           | -                | 11 078,20           | (20 192,92)              |
| NH HOTELES                                                     | EUR    | 25 016,38           | -                | 9 374,00            | (15 642,38)              |
| IBERDROLA                                                      | EUR    | 25 979,71           | -                | 22 254,56           | (3 725,15)               |
| GAS NATURAL SDG                                                | EUR    | 29 995,69           | -                | 33 640,04           | 3 644,35                 |
| REPSOL                                                         | EUR    | 63 520,70           | -                | 93 990,60           | 30 469,90                |
| TELEFONICA, S.A.                                               | EUR    | 461 396,34          | -                | 402 312,95          | (59 083,39)              |
| BBVA                                                           | EUR    | 82 673,54           | -                | 62 798,68           | (19 874,86)              |
| BANCO DE SANTANDER, S.A.                                       | EUR    | 74 918,95           | -                | 63 431,22           | (11 487,73)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>901 992,59</b>   | <b>-</b>         | <b>824 418,01</b>   | <b>(77 574,58)</b>       |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                  |                     |                          |
| BESTINFOND FI                                                  | EUR    | 151 192,61          | -                | 181 294,23          | 30 101,62                |
| BESTINVER INTERNATIONAL FI                                     | EUR    | 490 000,00          | -                | 533 530,98          | 43 530,98                |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>641 192,61</b>   | <b>-</b>         | <b>714 825,21</b>   | <b>73 632,60</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>2 064 982,77</b> | <b>24 490,30</b> | <b>2 058 954,15</b> | <b>(6 028,62)</b>        |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057357

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 |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                    |           |                 |                          |
| GOBIERNO ITALIANO 2,00%, 15/04/2012          | EUR    | 29 782,50          | 314,16    | 30 034,58       | 252,08                   |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | 29 782,50          | 314,16    | 30 034,58       | 252,08                   |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                    |           |                 |                          |
| FIAT FINANCE & TRADE 6.125% 08/07/2014       | EUR    | 87 752,00          | 3 876,54  | 93 752,55       | 6 000,55                 |
| CEMEX FINANCE LLC 4.75% 05/03/2014           | EUR    | 35 024,00          | 3 184,58  | 37 052,62       | 2 028,62                 |
| EFG HELLAS FUND PERPETUAL EURO6 6 04/49      | EUR    | 49 999,54          | 675,32    | 6 509,46        | (43 490,08)              |
| ABENGOA 8.5% 31/03/2016                      | EUR    | 144 120,80         | 3 482,49  | 144 820,76      | 699,96                   |
| OHL 3.687% 28/04/2015                        | EUR    | 149 877,59         | 1 952,27  | 151 216,88      | 1 339,29                 |
| FOMENTO DE OBRAS Y CONST 3,25% 30/10/2014    | EUR    | 194 817,40         | 3 125,87  | 174 029,83      | (20 787,57)              |
| BBVA 4,00% 22/03/2013                        | EUR    | 296 076,00         | 9 623,65  | 298 538,61      | 2 462,61                 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | 957 667,33         | 25 920,72 | 905 920,71      | (51 746,62)              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |           |                 |                          |
| UBS AG                                       | CHF    | 9 926,47           | -         | 10 479,01       | 552,54                   |
| GAZ DE FRANCE                                | EUR    | 48 150,52          | -         | 35 904,00       | (12 246,52)              |
| MITTAL STEEL CO NV                           | EUR    | 73 043,41          | -         | 69 222,87       | (3 820,54)               |
| MEMC ELECTRONIC MATERIALS                    | USD    | 10 066,52          | -         | 2 994,79        | (7 071,73)               |
| APERAM                                       | EUR    | 2 219,41           | -         | 893,80          | (1 325,61)               |
| FORD MOTOR COMPANY                           | USD    | 9 997,22           | -         | 49 926,33       | 39 929,11                |
| NOKIA                                        | EUR    | 30 529,97          | -         | 23 854,13       | (6 675,84)               |
| BNP PARIBAS                                  | EUR    | 25 047,16          | -         | 32 686,95       | 7 639,79                 |
| GENERAL ELECTRIC CO                          | USD    | 67 958,34          | -         | 92 256,11       | 24 297,77                |
| XSTRTA PLC                                   | GBP    | 41 271,49          | -         | 71 772,94       | 30 501,45                |
| CITIGROUP CORP.                              | USD    | 30 520,54          | -         | 18 537,88       | (11 982,66)              |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND                       | GBP    | 56 777,11          | -         | 1 835,13        | (54 941,98)              |
| BANK OF AMERICA CORP                         | USD    | 40 022,62          | -         | 20 680,70       | (19 341,92)              |
| KONINKLIJKE                                  | EUR    | 150 561,19         | -         | 133 488,56      | (17 072,63)              |
| AEGON                                        | EUR    | 61 601,48          | -         | 29 025,36       | (32 576,12)              |
| SOCIETE GENERALE                             | EUR    | 25 037,37          | -         | 27 803,28       | 2 765,91                 |
| SPDR TRUST                                   | USD    | 49 689,23          | -         | 70 802,50       | 21 113,27                |
| FRANCE TELECOM S.A.                          | EUR    | 50 113,27          | -         | 35 203,64       | (14 909,63)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | 782 533,32         | -         | 727 367,98      | (55 165,34)              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057358

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



CLASE 8.ª



0L3057359

| Cartera Exterior                                     | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>          |        |                    |           |                 |                          |
| HSBC INDIA                                           | USD    | 75 527,37          | -         | 59 661,85       | (15 865,52)              |
| M&G INVESTMENT MANAGEMENT                            | EUR    | 79 694,65          | -         | 82 751,76       | 3 057,11                 |
| DWS INVEST CHINESE EQUITY-LC                         | EUR    | 22 315,40          | -         | 28 428,57       | 6 113,17                 |
| HEPTAGON YACKTMAN US EQTY-A                          | USD    | 49 024,68          | -         | 54 852,03       | 5 827,35                 |
| CARMIGNAC PATRIMOINE                                 | EUR    | 63 879,75          | -         | 78 537,30       | 14 657,55                |
| DWS BRAZIL                                           | EUR    | 38 253,60          | -         | 44 614,08       | 6 360,48                 |
| JPMF RUSSIA FUND                                     | USD    | 74 672,96          | -         | 46 070,60       | (28 602,36)              |
| INVESCO GREATER CHINA EQUITY FUND                    | USD    | 131 026,29         | -         | 123 598,06      | (7 428,23)               |
| FRANKLIN TEMPLETON TECHNOLOGY                        | USD    | 55 949,40          | -         | 52 172,34       | (3 777,06)               |
| HSBC GIF INDIAN EQUITY                               | EUR    | 49 614,05          | -         | 41 513,67       | (8 100,38)               |
| ALLIANZ RCM CHINA FUND A                             | EUR    | 51 349,48          | -         | 48 980,92       | (2 368,56)               |
| ALLIANZ RCM US EQUITY                                | EUR    | 55 061,09          | -         | 73 415,21       | 18 354,12                |
| HSBC GIF INDIAN EQUITY A                             | USD    | 75 544,68          | -         | 52 890,26       | (22 654,42)              |
| FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY                        | EUR    | 80 000,00          | -         | 75 174,66       | (4 825,34)               |
| FIDELITY SOUTH EAST ASIA                             | EUR    | 250 674,13         | -         | 253 339,41      | 2 665,28                 |
| LFP IKC CHINA VALUE                                  | USD    | 23 013,86          | -         | 19 504,30       | (3 509,56)               |
| ETF LYXOR RUSSIA                                     | EUR    | 50 322,92          | -         | 51 713,69       | 1 390,77                 |
| MELLON-BRAZIL EQUITY A US                            | USD    | 103 085,59         | -         | 108 013,91      | 4 928,32                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>  |        | 1 329 009,90       | -         | 1 295 232,62    | (33 777,28)              |
| <b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>         |        |                    |           |                 |                          |
| HARMONY CAPITAL CLASS E                              | EUR    | 9 470,68           | -         | 2 946,96        | (6 523,72)               |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b> |        | 9 470,68           | -         | 2 946,96        | (6 523,72)               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                        |        | 3 108 463,73       | 26 234,88 | 2 961 502,85    | (146 960,88)             |

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

|                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados              |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO EURO STOXX              | EUR    | 335 850,00                      | 346 200,00         | 16/03/2012                  |
| FUTURO IBEX 35                 | EUR    | 492 465,00                      | 508 560,00         | 20/01/2012                  |
| FUTURO DAX                     | EUR    | 719 375,00                      | 737 500,00         | 16/03/2012                  |
| TOTALES Futuros comprados      |        | 1 547 690,00                    | 1 592 260,00       |                             |
| Futuros vendidos               |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO BUND 2,5% 04/01/2021    | EUR    | 200 000,00                      | 278 080,00         | 8/03/2012                   |
| FUTURO BUNDES OBLIGATION 0,25% | EUR    | 100 000,00                      | 110 340,00         | 8/03/2012                   |
| TOTALES Futuros vendidos       |        | 300 000,00                      | 388 420,00         |                             |
| TOTALES                        |        | 1 847 690,00                    | 1 980 680,00       |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3057360



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057361

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2012

### Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 92,04% en renta variable, 21,08% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de 55.426,19 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3057362

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 22,64%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 11,29% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 6,57%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 11,28%.

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.

#### 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.



Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arzalejos, 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:

| Ejemplar        | Documento          | Número de folios en papel timbrado |
|-----------------|--------------------|------------------------------------|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales    | Del OL3057327 al OL3057360         |
|                 | Informe de Gestión | Del OL3057361 al OL3057362         |

FIRMANTES:



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS  
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ  
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS  
Presidente – Consejero Delegado



D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS  
Consejero

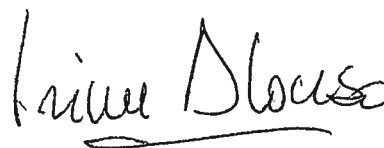
Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS  
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ  
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS  
Consejero



D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS  
Consejero