

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

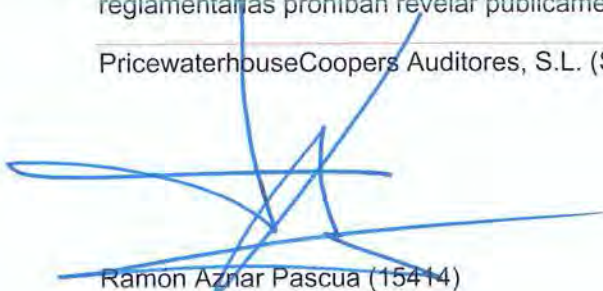
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ramón Aznar Pascua (15414)

25 de mayo de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01120

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.ª



0N9933366

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 769 924,10	2 950 235,17
Deudores	1 070 948,32	71 877,31
Cartera de inversiones financieras	3 606 769,22	2 787 428,94
Cartera interior	158 358,65	166 655,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	158 358,65	166 655,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 448 410,57	2 620 773,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 444 288,33	2 619 666,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 122,24	1 106,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	92 206,56	90 928,92
TOTAL ACTIVO	4 769 924,10	2 950 235,17

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

0N9933367

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 708 077,42	2 929 941,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 708 077,42	2 929 941,45
Capital	4 871 191,00	4 871 191,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	440 889,85	446.500,93
Reservas	1 245 708,53	1.246.085,82
(Acciones propias)	(2 738 599,41)	(2 858 860,04)
Resultados de ejercicios anteriores	(774 976,26)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	663 863,71	(774 976,26)
(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	1 061 846,68	20 293,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 060 781,36	20 293,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 065,32	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 769 924,10	2 950 235,17
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	1 834 036,81	1 834 842,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 834 036,81	1 834 842,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 939 816,86	19 169 309,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 169 309,00	19 169 309,00
Pérdidas fiscales a compensar	770 507,86	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 773 853,67	21 004 151,86

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9933368

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(79 138,88)	(47 539,05)
Comisión de gestión	(36 942,15)	(20 029,30)
Comisión de depositario	(2 359,65)	(2 632,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 837,08)	(24 877,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(79 138,88)	(47 539,05)
Ingresos financieros	50 787,84	46 365,21
Gastos financieros	(7 541,03)	(4 660,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	193 245,05	(537 754,73)
Por operaciones de la cartera interior	(8 297,09)	(33 666,78)
Por operaciones de la cartera exterior	201 542,14	(504 087,95)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 204,82	26 086,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	503 305,91	(257 468,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6,65	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	594 950,43	(20 579,19)
Resultados por operaciones con derivados	(91 792,20)	(236 889,35)
Otros	141,03	-
Resultado financiero	743 002,59	(727 431,87)
Resultado antes de impuestos	663 863,71	(774 970,92)
Impuesto sobre beneficios	-	(5,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	663 863,71	(774 976,26)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	663 863,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	663 863,71

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4 871 191,00	446 500,93	1 246 085,82	(2 858 860,04)	-	-	(774 976,26)	-	-	2 929 941,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 871 191,00	446 500,93	1 246 085,82	(2 858 860,04)	-	-	(774 976,26)	-	-	2 929 941,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	663 863,71	-	-	663 863,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(774 976,26)	-	774 976,26	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(5 611,08)	-	120 260,63	-	-	-	-	-	114 649,55
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(377,29)	-	-	-	-	-	-	(377,29)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4 871 191,00	440 889,85	1 245 708,53	(2 738 599,41)	(774 976,26)	-	663 863,71	-	-	3 708 077,42

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9933369

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (774 976,26)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (774 976,26)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



0N9933370



CLASE 8.^a



ON9933371

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que ha pasado de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



0N9933372

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.ª



0N9933373

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 13 de junio de 2018 la comisión de gestión fue del 0,40%, periodo en el que la Sociedad estaba gestionada por Tressis Gestion, S.G.I.I.C.

En el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, y entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,80%. En el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y 31 de diciembre de 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Adicionalmente, en el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, y entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de marzo de 2019, la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 3,15% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad. En el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2019 y 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 1,80% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 13 de junio de 2018 la comisión de depositaría fue del 0,10%, periodo en el que la Entidad Depositaria era Banco Inversis, S.A. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

Durante el ejercicio 2019 y el periodo comprendido entre el 14 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2018, Solventis SGIIC SA, ha percibido de la Sociedad una comisión fija en concepto de administración por importe de 7.260 y 3.630 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado comisiones retrocedidas de otras Sociedades Gestoras.

Por otro lado, a partir del 1 de julio de 2018, la Sociedad mantiene un contrato de asesoramiento de inversión con Guillermo González Rodríguez. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación de la gestión, administración o control de riesgos de la sociedad. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad. En el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, y entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, el asesor ha percibido una comisión del 0,45% sobre el patrimonio de la SICAV. En el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y 31 de diciembre de 2019, el asesor ha percibido una comisión del 0,65%.



CLASE B.^a



0N9933374

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en 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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.

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



CLASE 8.ª



0N9933375

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.ª



0N9933376

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales.

Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	663 863,71	(774 976,26)
	663 863,71	(774 976,26)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	66 386,37	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(774 976,26)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	597 477,34	-
	663 863,71	(774 976,26)



CLASE 8.ª



ON9933377

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON9933378

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9933379

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9933380

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

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.ª



0N9933381

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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



CLASE 8.^a



0N9933382

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9933383

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

k) Cuentas de compromiso

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

l) Moneda extranjera

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

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

m) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.



CLASE 8.ª



0N9933384

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

n) Valor teórico de las acciones

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	25 606,47	31 996,66
Administraciones Públicas deudoras	11 242,78	29 161,62
Operaciones pendientes de liquidar	1 034 099,07	10 719,03
	1 070 948,32	71 877,31



CLASE 8.^a



0N9933385

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, los saldos deudores pendientes de cobro por venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	2 306,39	150,00
Operaciones pendientes de liquidar	1 030 250,47	-
Otros	28 224,50	12 226,73
	1 060 781,36	20 293,72

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas durante el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por compra de valores al cierre del ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0N9933386

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	158 358,65	166 655,75
Instituciones de Inversión Colectiva	158 358,65	166 655,75
Cartera exterior	3 448 410,57	2 620 773,19
Instrumentos de patrimonio	3 444 288,33	2 619 666,58
Derivados	4 122,24	1 106,61
	3 606 769,22	2 787 428,94

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets A.V., S.A.

Según el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, la inversión en activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la IIC, quedando ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la IIC.

A fecha 31 de diciembre de 2019, y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la sociedad supera el límite a la diversificación del riesgo manteniendo una concentración superior al 40% del patrimonio, causado por variaciones de las cotizaciones de los activos, estando en ambas fechas dentro del plazo de seis meses para su regularización.



CLASE 8.ª



0N9933387

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	47 720,15	10 192,24
Cuentas en divisa	44 486,41	80 736,68
	92 206,56	90 928,92

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 467 141,00	-	-	2 467 141,00
	4 871 191,00	-	-	4 871 191,00

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

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

Desde el 26 de mayo de 2004 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.ª



0N9933388

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2018
Reserva legal	200 073,69	-	-	-	200 073,69
Reserva voluntaria	1 046 012,13	-	-	(377,29)	1 045 634,84
Resultados de ejercicios anteriores	-	(774 976,26)	-	-	(774 976,26)
Resultado del ejercicio	(774 976,26)	774 976,26	663 863,71	-	663 863,71
	471 109,56	-	663 863,71	(377,29)	1 134 595,98

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.ª



0N9933389

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 858 860,04)	(3 496 808,63)
Entradas	(12 535,42)	(84 497,77)
Salidas	<u>132 796,05</u>	<u>722 446,36</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 738 599,41)</u>	<u>(2 858 860,04)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 2.115.091 y 2.207.338 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 708 077,42</u>	<u>2 929 941,45</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 756 100</u>	<u>2 663 853</u>
Valor teórico por acción	<u>1,35</u>	<u>1,10</u>
Número de accionistas	<u>161</u>	<u>158</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 38,53% y 39,86% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0N9933390

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 169 309,00	19 169 309,00
Pérdidas fiscales a compensar	770 507,86	-
	19 939 816,86	19 169 309,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores han sido incorporadas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, las cuales serán deducidas del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.ª



0N9933391

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

14. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad 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.



CLASE 8.ª



ON9933392

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	1	2	-
	1	2	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

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



CLASE 8.ª



0N9933393

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2019 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2019, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

15. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SICAV S	EUR	201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	ES0137637031
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	
TOTAL Cartera Interior		201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	



CLASE 8.ª



0N9933394

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9933395

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HUNTSMAN	USD	65 988,74	-	65 506,84	(481,90)	US4470111075
ACCIONES AGCO Corp	USD	67 203,63	-	73 722,22	6 518,59	US0010841023
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	70 650,58	-	33 320,09	(37 330,49)	CH0043238366
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	89 656,96	-	85 183,59	(4 473,37)	GB00B8W67662
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	148 385,90	-	154 920,32	6 534,42	US0231351067
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	28 824,92	-	23 635,64	(5 189,28)	US02376R1023
ACCIONES SIRIUS XM RADIO INC.	USD	65 404,32	-	82 015,69	16 611,37	US82968B1035
ACCIONES SNAP ON INC	USD	161 875,79	-	170 276,02	8 400,23	US8330341012
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	106 440,34	-	134 803,51	28 363,17	CA1363751027
ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	183 468,00	-	33 189,78	(150 278,22)	US03674X1063
ACCIONES APPLE INC	USD	142 697,63	-	187 263,10	44 565,47	US0378331005
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	111 595,81	-	133 102,40	21 506,59	US23918K1088
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	80 790,14	-	73 266,55	(7 523,59)	US56418H1005
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	50 369,02	-	47 369,60	(2 999,42)	US5007541064
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	43 105,05	-	47 037,43	3 932,38	US8447411088
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	200 088,81	-	237 481,56	37 392,75	US5951121038
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	279 512,71	-	298 413,86	18 901,15	US9497461015
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	157 188,46	-	178 912,11	21 723,65	US46625H1005
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	161 700,66	-	186 591,54	24 890,88	US0605051046
ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	67 506,98	-	70 798,30	3 291,32	BMG667211046
ACCIONES Barnes Group	USD	65 853,78	-	78 472,22	12 618,44	US0678061096
ACCIONES PG AND E CORP	USD	61 769,84	-	17 198,85	(44 570,99)	US69331C1080
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	170 640,99	-	165 179,37	(5 461,62)	US87165B1035
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	60 826,36	-	71 776,10	10 949,74	US38141G1040
ACCIONES GRAFTEC INTERNATIONAL	USD	335 570,23	-	297 857,85	(37 712,38)	US3843135084
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	323 104,86	-	345 446,25	22 341,39	US0846707026
ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	37 126,09	-	28 943,94	(8 182,15)	MHY8564W1030
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	41 723,94	-	53 675,00	11 951,06	US6934751057
ACCIONES Arrow Electronic	USD	65 966,78	-	68 928,60	2 961,82	US0427351004
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 445 037,32	-	3 444 288,33	(748,99)	
TOTAL Cartera Exterior		3 445 037,32	-	3 444 288,33	(748,99)	

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500)	USD	62 870,87	62 890,10	16/03/2020
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 771 165,94	1 760 922,77	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 834 036,81	1 823 812,87	
TOTALES		1 834 036,81	1 823 812,87	



0N9933396

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

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

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



CLASE 8.^a



ON9933397

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

CLASE 8.ª



0N9933398

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	37 126,09	-	17 770,20	(19 355,89)	MHY8564W1030
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	276 314,63	-	280 307,04	3 992,41	US0846707026
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	91 948,78	-	64 842,49	(27 106,29)	US0997241064
ACCIONES GREIF	USD	121 517,97	-	79 656,03	(41 861,94)	US3976241071
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	131 361,43	-	55 105,60	(76 255,83)	US196266G1085
ACCIONES TRIBUNE CO	USD	35 943,98	-	43 538,48	7 594,50	US8960475031
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	142 415,35	-	134 318,80	(8 096,55)	US0605051046
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	102 786,01	-	84 236,65	(18 549,36)	CH0102993182
ACCIONES MAGNA INTL INC	USD	108 551,74	-	88 043,75	(20 507,99)	CA5592224011
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	60 478,65	-	53 640,82	(6 837,83)	US46625H1005
ACCIONES ORACLE CORP	USD	25 008,07	-	25 596,89	588,82	US68389X1054
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	116 455,94	-	97 604,51	(18 851,43)	US58155Q1031
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	49 376,55	-	50 995,35	1 618,80	US38141G1040
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	51 495,97	-	39 116,70	(12 379,27)	US7237871071
ACCIONES PG AND E CORP	USD	61 769,84	-	36 747,97	(25 021,87)	US69331C1080
ACCIONES BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	86 877,80	-	62 236,44	(24 641,36)	US0994061002
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	80 790,14	-	47 814,70	(32 975,44)	US56418H1005
ACCIONES APPLE INC	USD	199 580,78	-	204 995,43	5 414,65	US0378331005
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	80 225,88	-	66 908,21	(13 317,67)	US14149Y1082
ACCIONES Deluxe Corp	USD	92 094,78	-	53 207,93	(38 886,85)	US2480191012
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	43 105,05	-	39 607,44	(3 497,61)	US8447411088
ACCIONES Quanta Services	USD	106 153,61	-	97 451,95	(8 701,66)	US74762E1029
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	106 440,34	-	108 011,34	1 571,00	CA1363751027
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	28 824,92	-	25 877,86	(2 947,06)	US02376R1023
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	234 302,09	-	230 455,06	(3 847,03)	US9497461015
ACCIONES EPLUS INC	USD	92 345,62	-	72 130,54	(20 215,08)	US2942681071
ACCIONES SNAP INC - A	USD	1 207,88	-	480,58	(727,30)	US83304A1060
ACCIONES SNAP ON INC	USD	94 266,13	-	91 873,41	(2 392,72)	US8330341012
ACCIONES SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	USD	26 981,42	-	25 960,34	(1 021,08)	US8292261091
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	89 656,96	-	78 173,54	(11 483,42)	GB00B8W67662
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	70 650,58	-	32 346,79	(38 303,79)	CH0043238366
ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	154 134,52	-	79 295,17	(74 839,35)	US03674X1063
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	236 284,70	-	151 318,57	(84 966,13)	IE00BY9D5467
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 236 474,20	-	2 619 666,58	(616 807,62)	
TOTAL Cartera Exterior		3 236 474,20	-	2 619 666,58	(616 807,62)	

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

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

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



CLASE 8.^a



0N9933399



CLASE 8.ª



0N9933400

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Situación de los Mercados

Durante el ejercicio 2019 se redujeron las expectativas de crecimiento de Europa. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del 2018, esta se enfrió durante la primera parte del año y continuó a lo largo del segundo semestre de 2019. El BCE ante la ralentización económica decidió desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones de los tipos de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO. En las últimas reuniones de Banco Central Europeo no solo se pospusieron subidas de tipos, sino que adoptaron un tono mucho más acomodaticio en las declaraciones realizadas, mencionando que en caso de que la economía lo necesitase, el BCE todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona.

La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supuso pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no perdiese velocidad.

Durante el segundo semestre de 2019 se desvelaron algunas incógnitas que llevábamos tiempo sufriendo, siendo un ejemplo el Brexit, que con la elección de Boris Johnson como primer ministro británico, ya estaba cerca del fin. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo fueron disminuyendo, como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se mantuvo estable en torno a 1,10-1,14.

La economía en EE. UU la empezó a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo se mantuvo en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2% a lo largo del ejercicio 2019. Los indicadores PMI manufactureros empeoraron a lo largo del año. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal redujo por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en el segundo semestre, y lo hizo en dos ocasiones. La FED mostró un tono más acomodaticio y el mercado descontó incluso alguna bajada de tipos para el próximo año 2020.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones terminó con un acuerdo de mínimos durante los últimos meses del año. Esta primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos rebaja la tensión entre ambos países, aunque aún traerá tensiones a los mercados durante el próximo año. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica del gigante asiático, impactaron en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.



CLASE 8.ª



0N9933401

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El ciclo económico continuó su ritmo, en una fase más madura, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara al 2020 los aspectos a seguir continuarán siendo las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el próximo año.

En Europa se notó la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continuó con crecimientos alrededor del 4% YoY. La política del banco comenzó a cambiar y eso se notó en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco volvió a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se redujo, y a finales de diciembre se situaba en 66 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se redujeron durante el año. La renta variable en Europa subió un +22,89% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +27,17% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2019 ha sido de 22,32%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2018 era de 1,10 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2019 de 1,35 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC ha incrementado un 26,56%. Pasando de 2.929.941,45 euros a 31 de diciembre de 2018 a 3.708.077,42 euros a 31 de diciembre de 2019.

La IIC ha cerrado el año 2019 con 161 accionistas titulares de 2.756.100,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha aumentado un 1,90% (3 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

Renta Variable.- Durante el ejercicio 2019 se produjeron desinversiones en Quanta Services y se produjo una nueva inversión en Graftech International Ltd. Se redujo la ponderación de la inversión en Apple Inc y se vendieron las posiciones de Striker Corp, WD-40, Weyerhaeuser y TE Connectivity.



CLASE 8.^a



0N9933402

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Las principales posiciones al cierre del ejercicio eran Berkshire Hathaway Inc, Wells Fargo & Co, Graftech Internacional, Micron Technology Inc, Apple Inc, Bank of America Corp, Jp Morgan, Snap-on y Sinchroly Financial que suman en 51% de la cartera.

Se ha finalizado el ejercicio 2019 con una exposición a renta variable entorno al 96%, toda ella a través de inversión directa en acciones a través de una cartera concentrada que oscilarán normalmente entre las 25-40 compañías seleccionadas mediante los criterios indicados en la política.

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

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

Inversiones en otras IIC.- La SICAV mantiene una posición del 4,24% en BVC Quantum SICAV.

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

Posicionamiento/Riesgo Actual

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del 2019, se encuentra invertida en un 96% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2019, las inversiones denominadas en divisa no euro, principalmente dólares, alcanzan alrededor del 90% de la cartera. El cambio euro-dólar está cubierto en un 60%.

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

Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

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



CLASE 8.^a



0N9933403

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con el foco en los resultados del segundo trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente penalizada. Es por ello que podemos ver caídas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al mantenimiento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y el retraso de la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas. La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Institución de Inversión Colectiva. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía un total de 2.115.091 acciones propias en cartera.

Información sobre medio ambiente

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

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



CLASE 8.^a



0N9933404

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

Guillermo González Rodríguez
Presidente

María Concepción González Rodríguez
Secretaría Consejera

María Josefa Rodríguez Fernández
Consejera