PRIVANDALUS INVERSIONES I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

pwc

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2014

Auditores

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06800
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

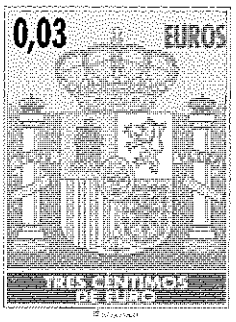
CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**9 859 605,50**	**7 309 409,59**
Deudores	21 007,50	35 649,39
Cartera de inversiones financieras	9 256 711,23	6 658 442,54
Cartera interior	1 829 120,78	1 871 096,42
Valores representativos de deuda	604 390,08	893 409,73
Instrumentos de patrimonio	936 005,85	977 686,69
Instituciones de Inversión Colectiva	288 724,85	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 424 902,59	4 776 073,99
Valores representativos de deuda	221 477,46	-
Instrumentos de patrimonio	163 771,00	705 754,14
Instituciones de Inversión Colectiva	7 039 654,13	4 070 319,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 687,86	11 272,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	581 886,77	615 317,66
TOTAL ACTIVO	**9 859 605,50**	**7 309 409,59**

TIMBRE DEL ESTADO



0L7034698

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**9 622 078,83**	**7 272 097,87**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 622 078,83	7 272 097,87
Capital	8 104 390,00	7 785 210,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	351 844,30	176 111,01
Reservas	873 649,17	420 205,39
(Acciones propias)	(27 100,60)	(999 176,73)
Resultados de ejercicios anteriores	(563 695,58)	(563 695,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	882 991,54	453 443,78
(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	**237 526,67**	**37 311,72**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	234 691,50	21 915,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	93,31	-
Periodificaciones	2 741,86	15 396,41
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 859 605,50	7 309 409,59

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	**217 000,00**	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	217 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**42 005 861,80**	**42 778 485,58**
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	41 895 610,00	42 214 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	110 251,80	563 695,58
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42 222 861,80	42 778 485,58

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

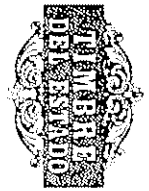
	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	26 812,20	17 772,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(100 223,19)	(95 335,54)
Comisión de gestión	(80 260,75)	(73 999,87)
Comisión de depositario	(6 420,74)	(5 920,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 541,70)	(15 415,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(73 410,99)**	**(77 562,68)**
Ingresos financieros	84 185,68	130 346,83
Gastos financieros	-	(90,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	354 761,20	503 252,96
Por operaciones de la cartera interior	44 350,02	170 432,41
Por operaciones de la cartera exterior	309 638,06	342 475,45
Por operaciones con derivados	773,12	(9 654,90)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	525 261,10	(102 502,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	150 523,13	(286 822,10)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	371 042,41	189 048,06
Resultados por operaciones con derivados	5 450,00	(2 175,00)
Otros	(1 754,44)	(2 553,69)
Resultado financiero	**964 207,98**	**531 006,46**
Resultado antes de impuestos	**890 796,99**	**453 443,78**
Impuesto sobre beneficios	(7 805,45)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**882 991,54**	**453 443,78**

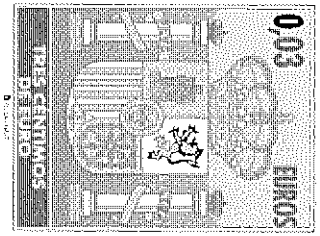
Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª





A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	882 991,54
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	**882 991,54**

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 2012	**7 785 210,00**	**176 111,01**	**420 205,39**	**(999 176,73)**	**(563 695,58)**	**-**	**453 443,78**	**-**	**-**	**7 272 097,87**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 785 210,00**	**176 111,01**	**420 205,39**	**(999 176,73)**	**(563 695,58)**	**-**	**453 443,78**	**-**	**-**	**7 272 097,87**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	882 991,54	-	-	882 991,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	453 443,78	-	-	-	(453 443,78)	-	-	-
Operaciones con accionistas	319 180,00	175 733,29	-	972 076,13	-	-	-	-	-	1 466 989,42
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**8 104 390,00**	**351 844,30**	**873 649,17**	**(27 100,60)**	**(563 695,58)**	**-**	**882 991,54**	**-**	**-**	**9 622 078,83**

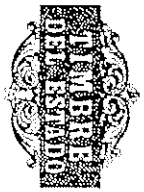
OL7034700

Privandalus Inversiones I, 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)

CLASE 8.ª

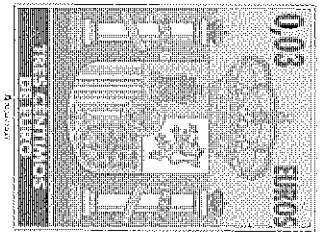


A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	453 443,78
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	**453 443,78**

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	**7 785 210,00**	**171 059,46**	**420 205,39**	**(425 107,10)**	**-**	**-**	**(563 695,58)**	**-**	**-**	**7 387 672,17**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 785 210,00**	**171 059,46**	**420 205,39**	**(425 107,10)**	**-**	**-**	**(563 695,58)**	**-**	**-**	**7 387 672,17**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	453 443,78	-	-	453 443,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(563 695,58)	-	563 695,58	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	5 051,55	-	(574 069,63)	-	-	-	-	-	(569 018,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**7 785 210,00**	**176 111,01**	**420 205,39**	**(999 176,73)**	**(563 695,58)**	**-**	**453 443,78**	**-**	**-**	**7 272 097,87**



OL7034701

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones I, SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 30 de marzo de 2010. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1º, 29015, Málaga.

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 9 de julio de 2010 con el número 3.655, 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 administración de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Administradora), sociedad participada al 100% por Unicorp Corporación Financiera, S.L.U. La gestión de la Sociedad está encomendada a Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A.U. (la Sociedad de Valores o la Sociedad Gestora), sociedad participada indirectamente al 100% por la Entidad Depositaria de la Sociedad, Unicaja Banco, S.A.U. 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas sociedades 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.

La Sociedad de Valores percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión, calculada diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2013 y 2012 esta comisión de gestión ha sido del 0,85%.

Sociedad Administradora ha percibido una comisión anual en concepto de gastos de administración, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2013 y 2012 esta comisión de administración ha sido de 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 26.812,20 euros y 17.772,86 euros, respectivamente.

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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas, bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	882 991,54	453 443,78
	882 991,54	**453 443,78**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	88 299,15	45 344,38
Reserva voluntaria	230 996,81	408 099,40
Resultados negativos de ejercicios anteriores	563 695,58	-
	882 991,54	**453 443,78**

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.

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.

- 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 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, 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.

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".

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían en cartera operaciones con derivados.

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	12 384,80	31 266,66
Otros	8 622,70	4 382,73
	21 007,50	**35 649,39**

El capítulo de "Otros Deudores" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 384,80	14 421,72
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	16 844,94
	12 384,80	**31 266,66**

6. Acreedores y Periodificaciones

El desglose del epígrafe de "Acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	7 805,45	-
Operaciones pendientes de liquidar	199 945,53	-
Otros	26 940,52	21 915,31
	234 691,50	**21 915,31**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2013 en "Acreedores — Operaciones pendientes de liquidar" fue liquidado en su totalidad el 2 de enero de 2014.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.

En el epígrafe "Periodificaciones" se recoge la periodificación del importe cobrado por anticipado de los valores representativos de deuda registrados en la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 y 2012., por importe de 2.741,86 euros y 15.396,41 euros, respectivamente.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	**1 829 120,78**	**1 871 096,42**
Valores representativos de deuda	604 390,08	893 409,73
Instrumentos de patrimonio	936 005,85	977 686,69
Instituciones de Inversión Colectiva	288 724,85	-
Cartera exterior	**7 424 902,59**	**4 776 073,99**
Valores representativos de deuda	221 477,46	-
Instrumentos de patrimonio	163 771,00	705 754,14
Instituciones de Inversión Colectiva	7 039 654,13	4 070 319,85
Intereses de la cartera de inversión	**2 687,86**	**11 272,13**
	9 256 711,23	**6 658 442,54**

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 2013. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A.U.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2013	2012
Compras	700 000,00	46 235 081,00
Ventas	1 028 309,46	46 365 549,78

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,11% y el 1,02%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario	2 785 210,00	319 180,00	-	3 104 390,00
	7 785 210,00	**319 180,00**	**-**	**8 104 390,00**

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario	2 785 210,00	-	-	2 785 210,00
	7 785 210,00	**-**	**-**	**7 785 210,00**

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de julio de 2010 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 50.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 319.180,00 euros habiendo puesto en circulación 31.918,00 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 18 de diciembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	42 020,54	45 344,38	-	-	87 364,92
Reserva voluntaria	378 184,85	408 099,40	-	-	786 284,25
Resultado de ejercicios anteriores	(563 695,58)	-	-	-	(563 695,58)
Resultado del ejercicio	453 443,78	(453 443,78)	882 991,54	-	882 991,54
	309 953,59	**-**	**882 991,54**	**-**	**1 192 945,13**

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	42 020,54	-	-	-	42 020,54
Reserva voluntaria	378 184,85	-	-	-	378 184,85
Resultado de ejercicios anteriores	-	(563 695,58)	-	-	(563 695,58)
Resultado del ejercicio	(563 695,58)	563 695,58	453 443,78	-	453 443,78
	(143 490,19)	**-**	**453 443,78**	**-**	**309 953,59**

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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 2.290 y 98.039 acciones propias en cartera, respectivamente.

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(999 176,73)	(425 107,10)
Entradas	(302 073,23)	(720 477,66)
Salidas	1 274 149,36	146 408,03
Saldo al 31 de diciembre	(27 100,60)	(999 176,73)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	9 622 078,83	7 272 097,87
Número de acciones en circulación	808 149	680 482
Valor teórico por acción	11,91	10,69
Número de accionistas	138	123

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 61,87% y el 73,48% de la cifra de capital social, lo que representa 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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionista	2013	2012
Unicaja Banco, S.A.U.	61,87%	73,48%
	61,86%	**73,48%**

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	41 895 610,00	42 214 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	110 251,80	563 695,58
	42 005 861,80	**42 778 485,58**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto Legislativo 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 2013, ascienden a 110.251,80 euros que se compensarán en su totalidad en el momento 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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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. 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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

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 de Valores, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 1 miles de euros, en ambos casos.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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.

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 2013, 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. Rafael Ángel Elicegui Molina

Sociedad	Cargo / Función	Número de Acciones	Participación %
Unicorp Patrimonio, S.V., S.A.U.	Director Unidad de Administración	-	-
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	-

- D. Rafael Romero Moreno

Sociedad	Cargo / Función	Número de Acciones	Participación %
Unicorp Patrimonio, S.V., S.A.U.	Director de Inversiones	-	-
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V.,S.A.	Miembro del Consejo de Administración	-	-

- Dª. Ana Viera Sánchez

Sociedad	Cargo / Función	Número de Acciones	Participación %
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V.,S.A.	Miembro del Consejo de Administración	-	-

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Rafael Ángel Elicegui Molina, Dª. Ana Viera Sánchez, y D. Rafael Romero Moreno 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.

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	EUR	600 112,92	988,98	604 390,08	4 277,16
TOTALES Deuda pública		**600 112,92**	**988,98**	**604 390,08**	**4 277,16**
Acciones admitidas cotización					
ACERINOX	EUR	71 559,52	-	83 223,00	11 663,48
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	62 775,53	-	75 114,20	12 338,67
TECNICAS REUNIDAS	EUR	98 477,59	-	102 661,00	4 183,41
BANCO DE SANTANDER	EUR	75 505,32	-	72 867,20	(2 638,12)
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	75 199,81	-	72 478,80	(2 721,01)
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	178 835,15	-	265 380,20	86 545,05
TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	149 895,12	-	155 630,25	5 735,13
CAIXABANK	EUR	100 678,40	-	108 651,20	7 972,80
TOTALES Acciones admitidas cotización		**812 926,44**	**-**	**936 005,85**	**123 079,41**
Acciones y participaciones Directiva					
GESMADRID SA SGIIC	EUR	250 000,00	-	288 724,85	38 724,85
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**250 000,00**	**-**	**288 724,85**	**38 724,85**
TOTAL Cartera Interior		**1 663 039,36**	**988,98**	**1 829 120,78**	**166 081,42**

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
OL7034723

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS SOCIETE GENERALE 3,00% 18/04/2014	EUR	221 332,00	1 698,88	221 477,46	145,46
TOTALES Renta fija privada cotizada		**221 332,00**	**1 698,88**	**221 477,46**	**145,46**
Acciones admitidas cotización					
SANOFI	EUR	60 603,19	-	61 696,00	1 092,81
VOLKSWAGEN AG	EUR	69 723,77	-	102 075,00	32 351,23
TOTALES Acciones admitidas cotización		**130 326,96**	**-**	**163 771,00**	**33 444,04**
Acciones y participaciones Directiva					
ROBECO	EUR	100 000,00	-	108 896,00	8 896,00
AXA	EUR	100 000,00	-	105 026,15	5 026,15
CARMIGNAC GESTION	EUR	100 000,12	-	100 004,49	4,37
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	100 792,58	-	108 311,28	7 518,70
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	299 999,79	-	301 389,70	1 389,91
DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	150 214,27	-	154 136,23	3 921,96
LEGG MASON INVESTMENTS LTD	USD	73 784,40	-	77 270,08	3 485,68
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	200 000,00	-	210 405,25	10 405,25
JP MORGAN & COMPANY	EUR	100 000,00	-	105 047,87	5 047,87
BRANDES INVESTMENT PARTNERS	EUR	96 484,71	-	107 344,85	10 860,14
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	55 421,64	-	61 339,90	5 918,26
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	200 000,00	-	204 375,44	4 375,44
Acciones ODEY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	200 000,00	-	233 678,93	33 678,93
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	100 483,79	483,79
CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICI	EUR	224 629,68	-	215 384,22	(9 245,46)
CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICI	EUR	200 000,00	-	211 741,77	11 741,77
NATIXIS	EUR	101 093,75	-	107 557,03	6 463,28
BROWN ADVISORY	EUR	88 231,33	-	108 555,80	20 324,47
JP MORGAN & COMPANY	EUR	300 000,00	-	306 382,98	6 382,98
PICTET	EUR	100 000,00	-	93 151,64	(6 848,36)
GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	103 969,92	-	121 584,80	17 614,88
PICTET	EUR	164 511,56	-	194 314,60	29 803,04
BLACKROCK	EUR	200 000,00	-	231 640,07	31 640,07
BLACKROCK	USD	73 784,40	-	79 117,05	5 332,65
FEROX CAPITAL LLP	EUR	200 000,00	-	229 496,33	29 496,33
FIDELITY	EUR	500 000,00	-	634 839,96	134 839,96
FIDELITY	EUR	300 000,00	-	357 938,17	57 938,17
INVESCO	EUR	100 000,00	-	124 707,51	24 707,51

CLASE 8.ª
0L7034724

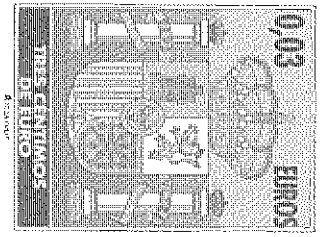
Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
INVESCO	EUR	200 000,00	-	216 853,87	16 853,87
ROTHSCHILD & CIE GESTION	EUR	199 945,53	-	199 945,53	-
MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	200 000,00	-	206 525,88	6 525,88
DWS INVESTMENT	EUR	50 000,00	-	48 927,59	(1 072,41)
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	149 782,38	-	154 869,00	5 086,62
FIDELITY	EUR	299 826,52	-	318 985,05	19 158,53
AXA	EUR	250 000,00	-	254 496,49	4 496,49
DWS INVESTMENT	EUR	71,83	-	99,76	27,93
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	112 839,70	-	139 564,07	26 724,37
IGNIS INVESTMENT SERVICES	EUR	200 000,00	-	203 390,42	3 390,42
GAM FUND MANAGEMENT LTD	USD	73 147,54	-	77 081,56	3 934,02
FIDELITY	EUR	100 000,00	-	123 212,87	23 212,87
MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	100 000,00	-	101 580,15	1 580,15
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**6 468 531,65**	**-**	**7 039 654,13**	**571 122,48**
TOTAL Cartera Exterior		**6 820 190,61**	**1 698,88**	**7 424 902,59**	**604 711,98**

CLASE 8.ª



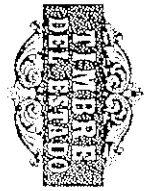
OL7034725

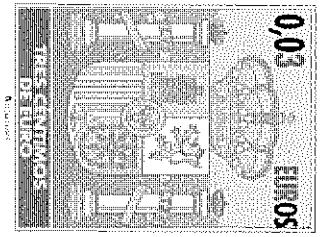
Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION DEPOSITO SANTANDER 1000	EUR	217 000,00	93,31	18/04/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		**217 000,00**	**93,31**	
TOTALES		**217 000,00**	**93,31**	

CLASE 8.ª





0L7034726

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	EUR	600 112,98	988,92	591 042,24	(9 070,74)
TOTALES Deuda pública		**600 112,98**	**988,92**	**591 042,24**	**(9 070,74)**
Valores de entidades de crédito garantizados					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,50% 11/02/2013	EUR	301 806,63	10 283,21	302 367,49	560,86
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**301 806,63**	**10 283,21**	**302 367,49**	**560,86**
Acciones admitidas cotización					
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	390 056,84	-	386 760,00	(3 296,84)
GAS NATURAL	EUR	40 976,14	-	54 320,00	13 343,86
ABENGOA	EUR	-	-	45 639,36	45 639,36
PULEVA	EUR	64 980,78	-	74 715,00	9 734,22
CORPORACION MAPFRE	EUR	39 375,50	-	46 300,00	6 924,50
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	23 067,38	-	26 361,95	3 294,57
INDITEX	EUR	89 751,33	-	137 150,00	47 398,67
DURO FELGUERA	EUR	79 313,60	-	79 365,00	51,40
REPSOL	EUR	82 595,47	-	76 675,00	(5 920,47)
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	2 310,00	2 310,00
DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	37 328,37	-	48 090,38	10 762,01
TOTALES Acciones admitidas cotización		**847 445,41**	**-**	**977 686,69**	**130 241,28**
TOTAL Cartera Interior		**1 749 365,02**	**11 272,13**	**1 871 096,42**	**121 731,40**

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

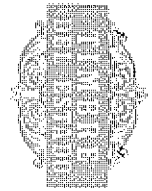
OL7034727

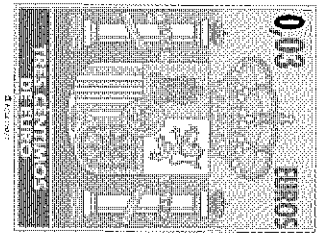
Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
FIAT INDUSTRIAL	EUR	74 707,26	-	74 295,00	(412,26)
ING GROEP DUTCH CERTIFICATE	EUR	50 283,97	-	51 361,71	1 077,74
ALSTOM	EUR	74 933,95	-	72 776,03	(2 157,92)
AXA	EUR	56 377,19	-	66 750,00	10 372,81
CAP GEMINI	EUR	73 698,25	-	70 320,40	(3 377,85)
ARCELOR	EUR	90 518,33	-	82 567,00	(7 951,33)
SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	104 698,24	-	137 205,00	32 506,76
METSO OYJ	EUR	75 417,26	-	75 294,00	(123,26)
ATLANTIA	EUR	75 127,55	-	75 185,00	57,45
TOTALES Acciones admitidas cotización		**675 762,00**	-	**705 754,14**	**29 992,14**
Acciones y participaciones Directiva					
BROWN ADVISORY	EUR	150 000,00	-	148 266,56	(1 733,44)
BLACKROCK	EUR	200 000,00	-	202 754,23	2 754,23
BLACKROCK	EUR	100 000,00	-	100 600,34	600,34
FIDELITY	EUR	100 000,00	-	115 248,00	15 248,00
FIDELITY	EUR	150 000,00	-	160 367,83	10 367,83
ROBECO	EUR	200 000,00	-	200 603,11	603,11
FIDELITY	EUR	125 000,00	-	158 433,47	33 433,47
INVESCO	EUR	100 000,00	-	120 819,36	20 819,36
INVESCO	EUR	100 000,00	-	101 673,23	1 673,23
MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	100 000,00	-	102 126,21	2 126,21
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	100 000,00	-	101 238,02	1 238,02
PICTET	EUR	131 220,50	-	147 175,13	15 954,63
GAM FUND MANAGEMENT	EUR	100 000,00	-	101 282,04	1 282,04
FIDELITY	EUR	100 000,00	-	99 725,12	(274,88)
NATIXIS	EUR	200 002,02	-	199 559,14	(442,88)
GOLDMAN SACHS	EUR	102 512,15	-	112 226,52	9 714,37
JP MORGAN & COMPANY	EUR	103 657,33	-	115 172,93	11 515,60
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	101 271,57	1 271,57
MORGAN STANLEY	EUR	133 196,14	-	151 797,35	18 601,21
GOLDMAN SACHS	EUR	96 525,10	-	96 765,21	240,11
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	137 306,18	-	158 104,64	20 798,46
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	133 633,29	-	164 669,42	31 036,13
FEROX CAPITAL LLP	EUR	200 000,00	-	203 492,40	3 492,40

CLASE 8.ª





0L7034728

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

ING INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	199 999,99	-	199 956,72	(43,27)
AXA	EUR	100 000,00	-	100 893,74	893,74
CARMIGNAC GESTION	EUR	100 000,12	-	103 893,50	3 893,38
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	105 263,16	-	121 277,55	16 014,39
ALLIANZ INTERNATIONAL FINANCE	EUR	107 132,75	-	125 520,39	18 387,64
ALLIANZ INTERNATIONAL FINANCE	EUR	129 789,34	-	154 758,19	24 968,85
PICTET	EUR	100 000,00	-	100 647,93	647,93
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**3 805 238,07**	-	**4 070 319,85**	**265 081,78**
TOTAL Cartera Exterior		**4 481 000,07**	-	**4 776 073,99**	**295 073,92**

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

OL7034729

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Economía

Aunque la actividad mundial se afianzó levemente durante el segundo semestre de 2013, el crecimiento mundial continúa a ritmo lento, con numerosas dudas sobre las economías emergentes, y sin que las economías desarrolladas recuperen la tracción que buscan las agresivas políticas aplicadas por las autoridades monetarias correspondientes. El FMI, en su último informe, reflejó un crecimiento de la economía mundial en 2013 del 3,0%, previendo que seguirá mejorando en el 2014-15. Las economías avanzadas han recuperado algo de ímpetu, principalmente en EE.UU., frente a las economías de mercados emergentes que han sufrido una desaceleración, aunque siguen generando el grueso del crecimiento mundial. Estas cifras esconden realidades bastante dispares, las economías desarrolladas crecieron en 2013 un 1,3%, con la zona euro contrayéndose un 0,4% (desde un -0,7% en 2012), lastrada principalmente por Italia y España, mientras que Estados Unidos crecía un 1,9%. Por su parte, a pesar de crecer en 2013 un 4,7%, las economías emergentes han mostrado, en general, signos de desaceleración, presionadas por la ralentización global y la incertidumbre en torno a sus modelos de crecimiento.

La economía española, según datos anunciados por el INE, cerró 2013 con una caída del 1,2%, un retroceso amortiguado por el repunte del 0,2% registrado en el último trimestre del año, y que mejora en cuatro décimas la caída de 2012 (-1,6%), como consecuencia de una aportación menos negativa de la demanda nacional, una contribución positiva del sector exterior y el menor gasto en base al ajuste en las Administraciones Públicas. En esta línea, el Banco de España señaló que a lo largo de 2013 la economía española siguió una trayectoria de mejora gradual, que le permitió salir de la fase de contracción en la que había recaído a comienzos de 2011, gracias a un entorno de alivio de las tensiones en los mercados financieros, una progresiva normalización de los flujos de financiación externa y, en menor medida, a una leve mejora en el mercado de trabajo, que aún presenta tasas de desempleo muy elevadas.

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

De cara a 2014, las políticas de las principales autoridades monetarias, un menor ritmo de crecimiento en los beneficios empresariales y la debilidad de los países emergentes, marcarán la evolución de los mercados financieros. En el inicio de este ejercicio, las economías periféricas están reduciendo significativamente sus diferenciales de tipos de interés respecto a las economías consideradas refugio, apoyadas en un mayor apetito por el riesgo por parte de los inversores, que buscan activos que ofrezcan rentabilidades interesantes, en un entorno de tipos en mínimos históricos. En Europa, la inflación, la unión bancaria y los test de estrés, serán aspectos clave a seguir de cerca; mientras en EE.UU. la retirada progresiva del programa de compra de deuda por parte de la Reserva Federal, continuará incrementando la volatilidad de los distintos activos financieros, fundamentalmente los de las economías emergentes. Las expectativas para la renta variable son positivas, favorecida por la abundante liquidez y el mayor apetito por el riesgo que señalábamos.

Mercados

El año 2013 comenzó con incertidumbre en EE.UU. ante la falta de acuerdo político sobre el techo de deuda entre demócratas y republicanos, que finalmente se evitó e impidió que la economía de este país cayera en recesión. En Europa, tras un comienzo de año positivo para los mercados de crédito, las masivas protestas y huelgas contra las medidas de austeridad en Grecia, la inestabilidad política en Italia y el colapso de la economía chipriota, que sufrió una restricción de la libre disposición de dinero en efectivo, originando el debate sobre la posibilidad de aplicar quitas a los depositantes, provocaron momentos de incertidumbre en toda la zona euro durante el primer trimestre del año. En un contexto global marcado por las políticas ultra expansivas de las autoridades monetarias en las principales economías desarrolladas, que han situado los tipos de referencia en niveles mínimos históricos, el anuncio de un posible freno a estas políticas por parte de la Reserva Federal americana, dio lugar en mayo a importantes salidas de flujos desde las economías emergentes hacia las desarrolladas, con repuntes importantes en los tipos de interés, ante lo que se interpretó como un giro en la política que la Fed había mantenido hasta la fecha. El anuncio de la Fed, marcó la evolución de las referencias a 10 años alemana y estadounidense, que desde los mínimos de mayo, 1,15% y 1,61%, respectivamente, cerraron el año en el 1,93% y en el 3,03%, tras confirmar la Fed en diciembre, la retirada paulatina de su actual programa de compra de deuda, señalando que las condiciones económicas seguirán siendo una variable capital, sin cerrar la puerta a volver a incrementar el programa de compras, en caso de que el contexto macroeconómico muestre algún síntoma de debilitamiento.

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En lo referente a materias primas, durante 2013 la volatilidad del petróleo ha venido marcada por tensiones sociales y políticas, en un contexto de debilidad en el consumo de las economías desarrolladas y de ralentización en el ciclo de las principales economías emergentes. Pese a moverse en un rango amplio, el barril de Brent cedió apenas un 0,60% al cierre del ejercicio, situándose en los 110,80 dólares. La componente de activo refugio del oro y la búsqueda de rentabilidad en otros activos (el oro acumulaba trece años consecutivos de ganancias), han marcado la evolución de la cotización del oro durante el año que ha cedido un 29%, cerrando el año en los 1.205 dólares por onza.

En los mercados de divisas, la paridad euro-dólar ha vuelto a reflejar la incertidumbre existente sobre la recuperación económica de Estados Unidos y la Eurozona, así como la diferente fase del ciclo que atraviesan ambas economías. Un tipo de intervención más alto y la mejora de la confianza sobre algunos de los miembros de la Eurozona, ha impulsado al euro en relación al dólar USA, finalizando el ejercicio en el 1,38€/$, lo que supone un alza del 4,39%. Por otro lado, ambas divisas se han visto fortalecidas en relación al yen. El programa de estímulo monetario anunciado por las autoridades japonesas a comienzos de 2013, que busca reactivar la economía nipona, con un objetivo de inflación próximo al 2%, ha presionado a la baja la cotización del yen respecto a sus principales pares, cediendo frente al euro y frente al dólar en torno a un 21%.

La abundante liquidez, los buenos resultados empresariales y la mejora en las expectativas de las economías desarrolladas, han favorecido a la renta variable en 2013, siendo un año muy positivo para la mayoría de las bolsas, con revalorizaciones superiores al 15-20% en los países desarrollados, destacando la bolsa japonesa con una subida superior al 50%, gracias a los programas de ayuda monetaria llevados a cabo por el gobierno nipón. En EE.UU., los buenos datos macroeconómicos que se han visto durante el año, han llevado a las bolsas a tener revalorizaciones superiores al 25%, con el S&P 500 apuntándose un alza del 29,60%. En Europa, el índice alemán Dax se revalorizó un 25,48%, reflejando también las bolsas de los países periféricos europeos la mejora en el sentimiento económico y el mayor apetito por el riesgo. En este sentido, destacar el buen comportamiento de la bolsa española con una subida anual del 21,42%. En el lado negativo, las economías emergentes han sufrido las dudas de los inversores, focalizadas en las bolsas de los principales países emergentes, China y Brasil, con caídas anuales del 7,65% y 15,50%, respectivamente.

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 2013 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 2013, 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 2013.

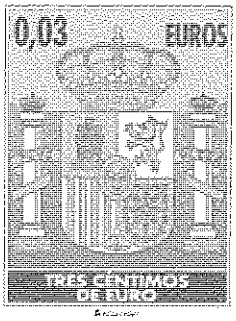
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO



0L7035222

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2014, 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 2013, 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 Informe de Gestión	Del 0L7034697 al 0L7034729 Del 0L7034730 al 0L7034733
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7034734 al 0L7034766 Del 0L7034767 al 0L7034770
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7034771 al 0L7034803 Del 0L7034804 al 0L7034807
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7034808 al 0L7034840 Del 0L7034841 al 0L7034844
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7034845 al 0L7034877 Del 0L7034878 al 0L7034881

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel Elicegui Molina
Presidente

Dª. Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Rafael Romero Moreno
Consejero