

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

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pablo Triñanes Lago  
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2013



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



OL3992806

CLASE 8.<sup>a</sup>**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>20 229 563,92</b>	<b>28 277 383,87</b>
Deudores	95 041,43	71 859,19
Cartera de inversiones financieras	18 507 814,19	26 623 835,38
Cartera interior	6 630 371,23	10 281 349,88
Valores representativos de deuda	4 753 603,97	7 901 922,87
Instrumentos de patrimonio	1 876 767,26	2 173 953,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	205 473,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 693 748,74	16 135 600,69
Valores representativos de deuda	1 850 654,12	3 421 422,55
Instrumentos de patrimonio	1 063 754,84	1 538 798,05
Instituciones de Inversión Colectiva	8 779 339,78	11 175 380,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	183 694,22	206 884,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 626 708,30	1 581 689,30
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20 229 563,92</b>	<b>28 277 383,87</b>



CLASE 8.ª



OL3992807

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

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>19 246 118,55</b>	<b>27 624 698,58</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 246 118,55	27 624 698,58
Capital	29 825 570,00	29 825 570,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 072 058,05	2 012 334,21
Reservas	1 721 168,41	1 721 168,41
(Acciones propias)	(15 243 469,24)	(5 251 777,12)
Resultados de ejercicios anteriores	(682 596,92)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 553 388,25	(682 596,92)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>983 445,37</b>	<b>652 685,29</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	945 998,11	644 560,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	37 447,26	8 124,64
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>20 229 563,92</b>	<b>28 277 383,87</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 857 026,92</b>	<b>20 174 430,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 174 430,00	20 174 430,00
Pérdidas fiscales a compensar	682 596,92	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 857 026,92</b>	<b>20 174 430,00</b>



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



0L3992808

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	30 128,58	56 990,05
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(158 803,26)</u>	<u>(195 088,99)</u>
Comisión de gestión	(122 809,10)	(121 752,41)
Comisión de depositario	(19 649,53)	(24 350,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 344,63)	(48 986,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(128 674,68)</b>	<b>(138 098,94)</b>
Ingresos financieros	614 160,06	744 338,71
Gastos financieros	(121,20)	(446,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 411 528,41</u>	<u>(1 576 158,89)</u>
Por operaciones de la cartera interior	614 498,76	(1 436 709,57)
Por operaciones de la cartera exterior	807 480,22	(115 849,81)
Por operaciones con derivados	(10 450,57)	(23 599,51)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(334 708,47)</u>	<u>287 768,80</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(621 625,70)	(17 607,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	293 141,55	323 443,20
Resultados por operaciones con derivados	(2 650,00)	(13 215,00)
Otros	(3 574,32)	(4 852,09)
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 690 858,80</b>	<b>(544 497,98)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 562 184,12</b>	<b>(682 596,92)</b>
Impuesto sobre beneficios	(8 795,87)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 553 388,25</b>	<b>(682 596,92)</b>

**Privandalus Inversiones II, 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)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 553 388,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 553 388,25</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Otras aportaciones de socios</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Dividendo atribuido a cuenta</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>29 825 570,00</b>	<b>2 012 334,21</b>	<b>1 721 168,41</b>	<b>(5 251 777,12)</b>	<b>-</b>	<b>- 27 624 698,58</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>29 825 570,00</b>	<b>2 012 334,21</b>	<b>1 721 168,41</b>	<b>(5 251 777,12)</b>	<b>-</b>	<b>- 27 624 698,58</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	- 1 553 388,25
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(682 596,92)	-	682 596,92
Operaciones con accionistas	-	59 723,84	-	(9 991 692,12)	-	(9 931 968,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>29 825 570,00</b>	<b>2 072 058,05</b>	<b>1 721 168,41</b>	<b>(15 243 469,24)</b>	<b>(682 596,92)</b>	<b>- 19 246 118,55</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992809

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

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

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(682.596,92)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(682.596,92)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>27.336.640,00</b>	<b>1.617.272,95</b>	<b>982.892,48</b>	<b>(1.215.559,37)</b>	-	-	<b>738.275,93</b>	-	-	<b>29.459.521,99</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27.336.640,00</b>	<b>1.617.272,95</b>	<b>982.892,48</b>	<b>(1.215.559,37)</b>	-	-	<b>738.275,93</b>	-	-	<b>29.459.521,99</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(682.596,92)	-	-	(682.596,92)
Operaciones con accionistas	2.488.930,00	395.061,26	738.275,93	-	-	-	(738.275,93)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	(4.036.217,75)	-	-	-	-	-	(1.152.226,49)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>29.825.570,00</b>	<b>2.012.334,21</b>	<b>1.721.168,41</b>	<b>(5.251.777,12)</b>	-	-	<b>(682.596,92)</b>	-	-	<b>27.624.698,58</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992810



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3992811

## **Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 27 de enero de 2009. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1<sup>a</sup>, 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 25 de marzo de 2009 con el número 3.609, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La 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.

Con fecha 5 de julio de 2010 se aprobó la sustitución de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA) por Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (UNICAJA) como depositario como consecuencia de la fusión de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA) y Caja de Ahorros Provincial de Jaén.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3992812

## **Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Con fecha 1 de diciembre de 2011, Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (Unicaja) procedió a la segregación de todo su negocio financiero, transmitiendo el mismo, en bloque y por sucesión universal, a favor de la entidad Unicaja Banco, S.A., Sociedad Unipersonal, en adelante Unicaja Banco, con la consiguiente aportación de los elementos patrimoniales, derechos y obligaciones, que integran el mencionado negocio.

Con fecha 23 de diciembre de 2011 se produjo la sustitución de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (UNICAJA) por Unicaja Banco, S.A., Sociedad Unipersonal como Depositario.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992813

## **Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de gestión ha sido del 0,35% y del 0,40%, respectivamente.

La Sociedad Administradora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de administración, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de gestión ha sido del 0,15% y del 0,10%, respectivamente.

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



CLASE 8.ª



OL3992814

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

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

**(Expresada en euros)**

---

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 a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 a 30.128,58 euros y 56.990,05 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3992815

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

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

**(Expresada en euros)**

---

## **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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



OL3992816

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

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

**(Expresada en euros)**

---

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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



CLASE 8.ª



OL3992817

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

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

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 553 388,25	(682 596,92)
	<b>1 553 388,25</b>	<b>(682 596,92)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	155 338,83	-
Otras reservas	715 452,50	-
Resultados de ejercicios anteriores	682 596,92	(682 596,92)
	<b>1 553 388,25</b>	<b>(682 596,92)</b>

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992818

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

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

**(Expresada en euros)**

---

c) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992819

## **Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Los 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.



CLASE 8.ª



OL3992820

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

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

---

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



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



0L3992821

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

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

**(Expresada en euros)**

---

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) 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".



CLASE 8.ª



OL3992822

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

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

**(Expresada en euros)**

---

Las 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 y 2011 no existen 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992823

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

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

---

#### 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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros Deudores	6 028,78	9 663,99
Administraciones Públicas deudoras	89 012,65	62 195,20
	<u>95 041,43</u>	<u>71 859,19</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3992824

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

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "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.

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 110,81	62 195,20
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	59 901,84	-
	<b>89 012,65</b>	<b>62 195,20</b>

## 6. Acreedores y Periodificaciones

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	8 795,87	-
Operaciones pendientes de liquidar	902 545,89	600 000,00
Otros	34 656,35	44 560,65
	<b>945 998,11</b>	<b>644 560,65</b>

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2012 en "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" ha sido liquidado en su totalidad el 3 de enero de 2013.

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2011 en "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" fue liquidado en su totalidad el 3 de enero de 2012.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992825

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

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

---

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

En el capítulo "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 2012 y 2011.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
<b>Cartera Interior</b>	<b>6 630 371,23</b>	<b>10 281 349,88</b>
Valores representativos de deuda	4 753 603,97	7 901 922,87
Instrumentos de patrimonio	1 876 767,26	2 173 953,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	205 473,63
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 693 748,74</b>	<b>16 135 600,69</b>
Valores representativos de deuda	1 850 654,12	3 421 422,55
Instrumentos de patrimonio	1 063 754,84	1 538 798,05
Instituciones de Inversión Colectiva	8 779 339,78	11 175 380,09
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>183 694,22</b>	<b>206 884,81</b>
	<b>18 507 814,19</b>	<b>26 623 835,38</b>

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992826

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

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

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2012	2011
Compras	<u>25 098 443,00</u>	<u>11 384 000,00</u>
Ventas	<u>25 794 821,19</u>	<u>14 781 051,42</u>

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,11% y el 1,43%.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

##### a) Capital Social

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario	24 825 570,00	-	-	24 825 570,00
	<u>29 825 570,00</u>	-	-	<u>29 825 570,00</u>
	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario	22 336 640,00	2 488 930,00	-	24 825 570,00
	<u>27 336 640,00</u>	<u>2 488 930,00</u>	-	<u>29 825 570,00</u>



OL3992827

CLASE 8.<sup>a</sup>**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

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

Desde el 1 de abril de 2009 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.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 2.488.930,00 euros, habiendo puesto en circulación 248.893 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 11 de julio de 2011.

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

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

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	172 116,84	-	-	-	172 116,84
Reserva voluntaria	1 549 051,57	-	-	-	1 549 051,57
Resultado de ejercicios anteriores	-	(682 596,92)	-	-	(682 596,92)
Resultado del ejercicio	(682 596,92)	682 596,92	1 553 388,25	-	1 553 388,25
	<b>1 038 571,49</b>	<b>-</b>	<b>1 553 388,25</b>	<b>-</b>	<b>2 591 959,74</b>

  

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	98 289,25	73 827,59	-	-	172 116,84
Reserva voluntaria	884 603,23	664 448,34	-	-	1 549 051,57
Resultado del ejercicio	738 275,93	(738 275,93)	(682 596,92)	-	(682 596,92)
	<b>1 721 168,41</b>	<b>-</b>	<b>(682 596,92)</b>	<b>-</b>	<b>1 038 571,49</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992828

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

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

---

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

c) Acciones propias

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(5 251 777,12)	(1 215 559,37)
Entradas	(11 754 860,79)	(8 224 004,90)
Salidas	<u>1 763 168,67</u>	<u>4 187 787,15</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(15 243 469,24)</u>	<u>(5 251 777,12)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 1.351.218 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía 481.345 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>19 246 118,55</u>	<u>27 624 698,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 631 339</u>	<u>2 501 212</u>
Valor teórico por acción	<u>11,80</u>	<u>11,04</u>
Número de accionistas	<u>409</u>	<u>475</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992829

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

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

---

e) Accionistas

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

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 174 430,00	20 174 430,00
Pérdidas fiscales a compensar	682 596,92	-
	<b>20 857 026,92</b>	<b>20 174 430,00</b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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



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



OL3992830

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

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

---

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

## **12. Otra información**

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

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

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

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 de Valores.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3992831

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

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

---

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

#### D. Rafael Ángel Elicegui Molina

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

#### D. Rafael Romero Moreno

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

#### D<sup>a</sup>. Ana Viera Sánchez

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

#### D<sup>a</sup>. Yolanda Cordón Quintana

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



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



OL3992832

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

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

---

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

D. Rafael Ángel EliceGUI Molina, D. Rafael Romero Moreno, D<sup>a</sup>. Ana Viera Sánchez y D<sup>a</sup>. Yolanda Cordón Quintana 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 II, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL3992833

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,00% 21/03/2013	EUR	2 000 000,00	77 941,00	1 997 183,20	(2 816,80)
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	EUR	1 169 220,12	1 926,74	1 151 547,30	(17 672,82)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 169 220,12</b>	<b>79 867,74</b>	<b>3 148 730,50</b>	<b>(20 489,62)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,50% 11/02/2013	EUR	603 613,26	20 566,43	604 734,98	1 121,72
OBLIGACIONES AYT CEDULAS IV 4,00% 13/03/2013	EUR	499 127,20	15 344,87	500 102,22	975,02
BONOS BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,50% 04/02/2013	EUR	498 840,00	21 467,48	500 036,27	1 196,27
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 601 580,46</b>	<b>57 378,78</b>	<b>1 604 873,47</b>	<b>3 293,01</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
BBVA	EUR	52 000,33	-	62 640,00	10 639,67
GAS NATURAL	EUR	61 743,06	-	81 480,00	19 736,94
BANCO DE SANTANDER	EUR	45 920,46	-	54 900,00	8 979,54
BANCO POPULAR	EUR	713 248,05	-	711 990,00	(1 258,05)
REPSOL	EUR	105 091,56	-	99 677,50	(5 414,06)
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	3 696,00	3 696,00
DURO FELGUERA	EUR	119 869,67	-	120 250,00	380,33
INDITEX	EUR	97 726,05	-	149 810,00	52 083,95
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	101 050,80	-	109 750,00	8 699,20
CORPORACION MAPFRE	EUR	69 077,05	-	81 025,00	11 947,95
PULEVA	EUR	100 253,08	-	114 945,00	14 691,92
ABERTIS	EUR	93 591,96	-	106 017,12	12 425,16
ABENGOA	EUR	-	-	69 956,64	69 956,64
DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	84 422,00	-	110 630,00	26 208,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 643 994,07</b>	<b>-</b>	<b>1 876 767,26</b>	<b>232 773,19</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 414 794,65</b>	<b>137 246,52</b>	<b>6 630 371,23</b>	<b>215 576,58</b>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992834

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 13/05/2013	EUR	1 351 935,62	43 849,14	1 349 525,48	(2 410,14)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 351 935,62</b>	<b>43 849,14</b>	<b>1 349 525,48</b>	<b>(2 410,14)</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2,875%	EUR	493 952,13	2 598,56	501 128,64	7 176,51
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>493 952,13</b>	<b>2 598,56</b>	<b>501 128,64</b>	<b>7 176,51</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ARCELOR	EUR	141 070,04	-	127 576,00	(13 494,04)
CAP GEMINI	EUR	75 499,55	-	73 935,00	(1 564,55)
SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	104 725,26	-	137 205,00	32 479,74
METSO OYJ	EUR	75 213,82	-	74 493,00	(720,82)
FIAT INDUSTRIAL	EUR	75 475,58	-	74 170,30	(1 305,28)
SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	75 079,34	-	74 602,22	(477,12)
SAP AG VORZUG	EUR	147 127,92	-	182 070,00	34 942,08
ATLANTIA	EUR	75 648,32	-	74 774,90	(873,42)
AXA	EUR	80 073,94	-	93 450,00	13 376,06
ING GROEP DUTCH CERTIFICATE	EUR	75 258,98	-	76 894,29	1 635,31
ALSTOM	EUR	75 629,28	-	74 584,13	(1 045,15)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 000 802,03</b>	-	<b>1 063 754,84</b>	<b>62 952,81</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	500 332,00	-	520 666,11	20 334,11
BLACKROCK	EUR	500 000,00	-	516 792,35	16 792,35
BLACKROCK	EUR	507 151,61	-	531 937,38	24 785,77
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	400 000,00	-	406 563,35	6 563,35
DWS INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	310 050,64	10 050,64
THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	502 129,19	-	521 324,84	19 195,65
BLACKROCK	EUR	150 000,00	-	148 920,84	(1 079,16)
LEGG MASON INVESTMENTS	EUR	307 455,16	-	340 959,60	33 504,44
BLACKROCK	EUR	150 000,00	-	152 065,67	2 065,67
JULIUS BAER	EUR	632 930,48	-	685 291,25	52 360,77
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	150 000,00	-	150 447,75	447,75
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	254 096,23	-	270 813,08	16 716,85
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	300 000,00	-	305 900,16	5 900,16
AXA	EUR	800 000,00	-	823 938,15	23 938,15
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	747 961,95	-	867 915,47	119 953,52

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

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>
MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	400 000,00	-	412 019,20	12 019,20
INVESCO	EUR	205 416,24	-	229 965,46	24 549,22
INVESCO	EUR	696 400,86	-	885 134,62	188 733,76
FIDELITY	EUR	150 000,00	-	149 550,14	(449,86)
GOLDMAN SACHS	EUR	501 554,83	-	549 083,72	47 528,89
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 155 428,55</b>	-	<b>8 779 339,78</b>	<b>623 911,23</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 002 118,33</b>	<b>46 447,70</b>	<b>11 693 748,74</b>	<b>691 630,41</b>



**CLASE 8.ª**



OL3992835



OL3992836

CLASE 8.ª

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
OBLIGACIONES GENERALIDAD CATALUÑA 4,35%	EUR	494 578,55	4 891,65	472 895,75	(21 682,80)
BONOS GENERALIDAD CATALUÑA 4,25% 02/05/2012	EUR	999 886,00	28 250,40	992 663,50	(7 222,50)
BONOS COMUNIDAD ISLAS BALEARES 4,763% 15/02/2012	EUR	132 000,00	5 498,28	131 935,35	(64,65)
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 4,25% 05/10/2012	EUR	764 000,00	7 684,16	752 137,52	(11 862,48)
BONOS COMUNIDAD AUTONOMA DE MURCIA 2,417%	EUR	682 478,37	163,80	667 770,16	(14 708,21)
BONOS GENERALIDAD CATALUÑA 4,75% 21/11/2012	EUR	973 771,40	18 040,29	967 315,51	(6 455,89)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 046 714,32</b>	<b>64 528,58</b>	<b>3 984 717,79</b>	<b>(61 996,53)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES BANCAJA 1,568% 21/03/2012	EUR	197 118,48	427,99	198 077,85	959,37
OBLIGACIONES BANKIA 1,602% 01/06/2012	EUR	493 264,14	1 777,91	484 691,84	(8 572,30)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>690 382,62</b>	<b>2 205,90</b>	<b>682 769,69</b>	<b>(7 612,93)</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONOS CAJA MEDITERRANEO(CAM) 2,875%	EUR	98 868,51	1 905,47	99 620,84	752,33
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>98 868,51</b>	<b>1 905,47</b>	<b>99 620,84</b>	<b>752,33</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,50% 11/02/2013	EUR	603 613,26	22 823,98	601 986,14	(1 627,12)
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS III 5,250%	EUR	507 009,21	9 732,36	501 517,03	(5 492,18)
BONOS BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,50% 04/02/2013	EUR	498 840,00	20 907,21	499 718,34	878,34
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 1,48%	EUR	1 458 261,06	2 592,22	1 432 930,43	(25 330,63)
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>3 067 723,53</b>	<b>56 055,77</b>	<b>3 036 151,94</b>	<b>(31 571,59)</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 5,069% 18/05/2012	EUR	97 693,35	430,09	98 662,61	969,26
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>97 693,35</b>	<b>430,09</b>	<b>98 662,61</b>	<b>969,26</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
VUELING AIRLINES					
BBVA	EUR	161 494,88	-	71 571,78	(89 923,10)
REPSOL	EUR	161 329,38	-	152 471,00	(8 858,38)
BANCO DE SANTANDER	EUR	83 988,86	-	94 940,00	10 951,14
CORPORACION MAPFRE	EUR	185 812,53	-	155 490,43	(30 322,10)
GAS NATURAL	EUR	101 502,67	-	101 882,50	379,83
TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	99 625,46	-	109 900,53	10 275,07
FCC	EUR	574 787,89	-	512 645,50	(62 142,39)
CIE AUTOMOTIVE	EUR	102 805,89	-	110 220,00	7 414,11
ACERINOX	EUR	118 572,94	-	108 908,80	(9 664,14)
	EUR	143 939,28	-	118 920,00	(25 019,28)

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	175 300,77	-	168 974,22	(6 326,55)
DURO FELGUERA	EUR	102 623,43	-	103 264,48	641,05
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	97 461,51	-	99 195,00	1 733,49
TECNICAS REUNIDAS	EUR	205 277,42	-	163 147,14	(42 130,28)
ABERTIS	EUR	99 634,70	-	102 422,00	2 787,30
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 414 157,61</b>	-	<b>2 173 953,38</b>	<b>(240 204,23)</b>
Acciones y participaciones Directiva					
GESMADRID SA SGIIC	EUR	264 732,12	-	205 473,63	(59 258,49)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>264 732,12</b>	-	<b>205 473,63</b>	<b>(59 258,49)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 680 272,06</b>	<b>125 125,81</b>	<b>10 281 349,88</b>	<b>(398 922,18)</b>



CLASE 8.ª



0L3992837

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
BONOS GENERALIDAD CATALUÑA 3,875% 07/04/2015	EUR	403 960,67	(2 778,41)	416 779,87	12 819,20
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 13/05/2013	EUR	2 553 656,18	81 968,95	2 514 608,89	(39 047,29)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 957 616,85</b>	<b>79 190,54</b>	<b>2 931 388,76</b>	<b>(26 228,09)</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2,875%	EUR	488 106,08	2 568,46	490 033,79	1 927,71
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>488 106,08</b>	<b>2 568,46</b>	<b>490 033,79</b>	<b>1 927,71</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
DEUTSCHE BANK	EUR	99 819,83	-	103 022,50	3 202,67
ALLIANZ	EUR	101 307,37	-	99 778,50	(1 528,87)
SIEMENS	EUR	123 866,27	-	127 916,20	4 049,93
ARCELOR	EUR	189 469,19	-	173 799,00	(15 670,19)
CAP GEMINI	EUR	170 447,98	-	120 725,00	(49 722,98)
SANOFI	EUR	99 914,39	-	104 987,50	5 073,11
SAP AG VORZUG	EUR	97 702,88	-	93 955,00	(3 747,88)
DEUTSCHE POST	EUR	101 359,15	-	105 138,00	3 778,85
DAIMLER BENZ	EUR	103 925,57	-	84 800,00	(19 125,57)
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	99 723,82	-	104 071,00	4 347,18
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	131 522,22	-	106 225,00	(25 297,22)
BOUYGUES	EUR	120 065,91	-	116 880,35	(3 185,56)
TOTAL SA B	EUR	181 475,35	-	197 500,00	16 024,65
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 620 599,93</b>	<b>-</b>	<b>1 538 798,05</b>	<b>(81 801,88)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
JULIUS BAER	EUR	332 930,48	-	344 792,63	11 862,15
THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	352 129,19	-	344 536,35	(7 592,84)
DWS INVESTMENT	EUR	208 378,23	-	177 383,34	(30 994,89)
DWS INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	104 118,81	4 118,81
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	747 961,95	-	764 688,39	16 726,44
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	488 021,24	-	553 239,91	65 218,67
LEGG MASON INVESTMENTS	EUR	600 000,00	-	601 484,95	1 484,95
GOLDMAN SACHS	EUR	600 000,00	-	601 496,26	1 496,26
BLACKROCK	EUR	1 000 000,00	-	999 126,04	(873,96)
INVESCO	EUR	985 667,22	-	1 037 389,00	51 721,78
PICTET	EUR	329 728,09	-	303 929,03	(25 799,06)
JP MORGAN & COMPANY	EUR	572 825,49	-	586 227,11	13 401,62



CLASE 8.ª



OL3992838

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
FIDELITY	EUR	498 386,30	-	425 278,02	(73 108,28)
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	350 577,63	-	354 790,58	4 212,95
FIDELITY	EUR	122 935,25	-	101 183,05	(21 752,20)
INVESCO	EUR	500 000,00	-	478 549,51	(21 450,49)
FEROX CAPITAL LLP	EUR	253 078,39	-	228 535,67	(24 542,72)
SCHRODER	EUR	349 169,24	-	354 235,75	5 066,51
ING INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	103 755,86	-	100 706,06	(3 049,80)
DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	599 990,75	-	600 331,93	341,18
PRINCIPAL FINANCIAL GLOBAL FUN	EUR	436 446,27	-	407 796,35	(28 649,92)
WESTAM	EUR	382 074,84	-	411 773,44	29 698,60
PIONEER	EUR	252 428,14	-	259 052,14	6 624,00
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	600 000,00	-	600 000,00	-
FIDELITY	EUR	307 381,37	-	312 790,87	5 409,50
FIDELITY	EUR	111 261,71	-	121 944,90	10 683,19
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 185 127,64</b>	-	<b>11 175 380,09</b>	<b>(9 747,55)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 251 450,50</b>	<b>81 759,00</b>	<b>16 135 600,69</b>	<b>(115 849,81)</b>



CLASE 8.ª



OL3992839



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992840

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

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

### **Evolución de mercados**

#### **Economía**

El crecimiento de la economía mundial continúa mostrando una menor fortaleza que en años anteriores, con un incremento del 3,2% en 2012 y una estimación para el 2013, de los principales organismos económicos, que apenas supera el 3,5%. Estas cifras esconden realidades bastante dispares. Las economías desarrolladas se estima que crezcan en 2013 un 1,5% (tras crecer un 1,3% en 2012), con la Zona Euro prácticamente estancada, mientras que Estados Unidos podría alcanzar cifras cercanas al 2%, en un contexto con numerosas incertidumbres. Por su parte, las economías en desarrollo muestran, en general, una mayor capacidad de crecimiento, y tras crecer un 5,1% en el 2012, se espera que mantengan esta tendencia en 2013. Los países emergentes se mantendrán como el motor del crecimiento mundial, generando más de dos tercios del crecimiento del PIB global. Las dudas globales se dejarán sentir sobre estas economías, si bien cuentan todavía con margen para nuevas medidas de estímulo monetario y/o fiscal que apoyen su crecimiento, y consoliden sus modelos de crecimiento.

Respecto a la economía española, según los datos adelantados por el INE, la contracción del producto interior bruto se aceleró cuatro décimas en el último trimestre, de forma que el retroceso para el conjunto del año 2012 se situó en el 1,4%. El año 2013 ha empezado con una relajación substancial de las tensiones en los mercados financieros y con una tímida recuperación de la confianza, que podría ayudar a cambiar la tendencia en la evolución reciente de la economía española. Aún así, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último informe de perspectivas de la economía mundial, aumentó la recesión prevista para España, hasta el 1,5% del PIB.

En 2013, volverá a ser clave la variable política, en especial en el primer trimestre del año. Las difíciles negociaciones en EE.UU. para fijar los recortes de gastos que fueron pospuestos en el acuerdo fiscal de principios de año, así como la necesidad de elevar el techo de la deuda americana, y el proceso electoral italiano, podrán generar momentos de fuerte incertidumbre, a ambos lados del Atlántico. La crisis de la deuda soberana en Europa comenzó a relajarse en el cuarto trimestre de 2012, gracias a las medidas anunciadas por el BCE, que han alejado temporalmente los riesgos de una posible ruptura monetaria, aunque no han logrado recuperar la confianza plena de los inversores en la deuda periférica europea.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992841

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

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

### **Mercados**

En cuanto a los tipos de interés, se han mantenido las políticas expansivas iniciadas hace cinco años por las autoridades monetarias de las principales economías desarrolladas, que han situado los tipos de referencia en niveles mínimos históricos. Así, la Reserva Federal los ha mantenido en el 0,25% durante estos últimos cinco años. Por su parte, el Banco Central Europeo, comenzó el año con los tipos al 1%, y tras rebajarlos en julio 25 puntos básicos, los ha mantenido estables hasta cerrar el año en el 0,75%. La rentabilidad de la deuda pública de los países con mayor solvencia, ha permanecido en mínimos históricos, con el bono alemán a 10 años cerrando el año en el 1,32%, desde el 1,83%, con el que cerró el 2011. En cuanto a la rentabilidad de la curva americana, el bono a 10 años terminó el año en el 1,76%, tras comenzar 2012 en el 1,88%.

Durante el año 2012, los mercados financieros se han centrado principalmente en dos asuntos. En primer lugar, el temor a que la crisis sobre la deuda en determinadas economías periféricas europeas, pusiera en riesgo la viabilidad del euro como moneda común. En segundo, la respuesta de los bancos centrales para atajar una situación que se podría definir de pánico. En este sentido, las medidas anunciadas por el Banco Central Europeo respaldaron la divisa común europea, logrando cierta estabilización en los mercados a partir de septiembre. La Reserva Federal de Estados Unidos, por su parte, profundizó en los programas de expansión cuantitativa o de estímulo, apuntando una revisión de sus objetivos, ante el escaso éxito que hasta la fecha están teniendo las medidas adoptadas para la reactivación de la economía.

En este contexto de elevada incertidumbre, pero también de abundante liquidez, los capitales han fluído de forma masiva hacia los denominados activos refugio, en particular, bonos soberanos de Estados Unidos y países del centro de Europa, cuyas rentabilidades, tal y como señalábamos anteriormente, han tocado mínimos históricos; y hacia activos que ofrecían más rentabilidad pero con riesgos acotados, como es el caso de algunos mercados emergentes.

La abundancia de liquidez señalada ha presionado a la baja a la curva Euribor, a lo largo del año. Tras iniciar el curso en unos niveles del 1,84% para el plazo a 12 meses, alcanzó su mínimo histórico en diciembre con un valor de 0,55%.

En cuanto a las materias primas, el petróleo cerró al alza, en un nivel promedio superior a los 111 dólares en el 2012, en su cuarto año consecutivo de subidas. El precio del Brent, de referencia en el mercado europeo cerró el año 2012 en niveles de 111,94 US\$ por barril, lo que supone un repunte del 4,05%, respecto al cierre del año pasado. El oro, considerado el principal valor refugio a nivel global, ha terminado con un repunte del 6,33%, hasta los 1.676,2 dólares por onza.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992842

## **Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

La inestabilidad reinante a lo largo del ejercicio ha marcado la relación entre el tipo de cambio euro/dólar, oscilando a lo largo del año entre el 1,21€//\$ y el 1,34 €//\$, con una tendencia a una depreciación del dólar, como consecuencia de las estrategias monetarias expansivas, la evolución de la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro en la parte final del año y las dudas sobre la dificultad para alcanzar un acuerdo entre los partidos mayoritarios americanos sobre la continuidad de los planes de estímulos iniciados hace 8 años. Con todo lo anterior, el euro ha terminado el año en 1,32 €//\$.

Los principales índices bursátiles han cerrado el ejercicio con avances. El alza de las cotizaciones, ha sido el resultado conjunto del anuncio del mantenimiento de medidas de estímulo monetario, tanto en EE.UU. como en Europa, así como la valoración positiva de las iniciativas adoptadas por los dirigentes europeos, para apuntalar el sistema financiero de la Zona Euro. A ello se unieron algunos datos de coyuntura económica norteamericana positivos, que se vieron ensombrecidos por la incertidumbre en las negociaciones sobre el "abismo fiscal". En este contexto, los selectivos americanos Dow Jones y S&P, cerraron el año con un avance del 7,26% y 13,41%, respectivamente. En esta misma línea estuvo el Eurostoxx, con un 13,79%, mientras el Dax alemán alcanzaba una revalorización del 29,06%. En el lado negativo, el Ibex 35 ha cerrado el año con una caída del 4,66%.

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

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992843

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

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3992962

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

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3992768 al 0L3992802 Del 0L3992803 al 0L3992805
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3992806 al 0L3992839 Del 0L3992840 al 0L3992843
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3992844 al 0L3992877 Del 0L3992878 al 0L3992881
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3992882 al 0L3992915 Del 0L3992916 al 0L3992919
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3992920 al 0L3992953 Del 0L3992954 al 0L3992957

**FIRMANTES:**

D. Rafael Ángel Elicegui Molina  
Presidente

D.ª Ana Viera Sánchez  
Consejera

D. Rafael Romero Moreno  
Consejero

D.ª Yolanda Cordero Quintana  
Secretaria Consejera