

PRIVANDALUS INVERSIONES I, 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 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 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 I, 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

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
Miembro ejerciente: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.	
Año	2013
Nº	01/13/06387
IMPORTE COLEGIAL:	96,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.	

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., 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



OL3993000

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 309 409,59	8 009 827,47
Deudores	35 649,39	22 271,60
Cartera de inversiones financieras	6 658 442,54	6 720 301,75
Cartera interior	1 871 096,42	1 912 911,63
Valores representativos de deuda	893 409,73	928 650,16
Instrumentos de patrimonio	977 686,69	984 261,47
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 776 073,99	4 779 440,60
Valores representativos de deuda	-	295 987,35
Instrumentos de patrimonio	705 754,14	719 689,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 070 319,85	3 763 764,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 272,13	27 949,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	615 317,66	1 267 254,12
TOTAL ACTIVO	7 309 409,59	8 009 827,47



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL3993001

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 272 097,87	7 387 672,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 272 097,87	7 387 672,17
Capital	7 785 210,00	7 785 210,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	176 111,01	171 059,46
Reservas	420 205,39	420 205,39
(Acciones propias)	(999 176,73)	(425 107,10)
Resultados de ejercicios anteriores	(563 695,58)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	453 443,78	(563 695,58)
(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	37 311,72	622 155,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 915,31	622 155,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	15 396,41	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 309 409,59	8 009 827,47
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	42 778 485,58	42 214 790,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	42 214 790,00	42 214 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	563 695,58	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42 778 485,58	42 214 790,00



OL3993002

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 2012 y 2011**
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	17 772,86	24 881,06
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(95 335,54)	(97 323,46)
Comisión de gestión	(73 999,87)	(68 970,27)
Comisión de depositario	(5 920,02)	(6 130,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 415,65)	(22 222,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(77 562,68)	(72 442,40)
Ingresos financieros	130 346,83	183 796,95
Gastos financieros	(90,60)	(237,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	503 252,96	(554 642,56)
Por operaciones de la cartera interior	170 432,41	(498 082,06)
Por operaciones de la cartera exterior	342 475,45	(47 401,53)
Por operaciones con derivados	(9 654,90)	(9 158,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(102 502,73)	(120 170,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(286 822,10)	37 281,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	189 048,06	(146 638,79)
Resultados por operaciones con derivados	(2 175,00)	(9 180,00)
Otros	(2 553,69)	(1 632,98)
Resultado financiero	531 006,46	(491 253,18)
Resultado antes de impuestos	453 443,78	(563 695,58)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	453 443,78	(563 695,58)

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)

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 participes 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



CLASE 8ª



OL3993003

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 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(563 695,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de Ingresos y gastos reconocidos	(563 695,58)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6 293 480,00	51 579,17	-	-	-	-	420 205,39	-	-	6 765 264,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 293 480,00	51 579,17	-	-	-	-	420 205,39	-	-	6 765 264,56
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(563 695,58)	-	-	(563 695,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	420 205,39	-	-	-	(420 205,39)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 491 730,00	119 480,29	-	(425 107,10)	-	-	-	-	-	1 186 103,19
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.ª



OL3993004



CLASE 8.ª



OL3993005

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 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones I, S.I.C.A.V., 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, 1ª, 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, 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.^a



OL3993006

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 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.^a

0,03



OL3993007

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 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 0,85% y del 0,90%, 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



OL3993008

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 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 17.772,86 euros y 24.881,06 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.ª



OL3993009

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 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



OL3993010

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 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



OL3993011

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 2012
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	453 443,78	(563 695,58)
	453 443,78	(563 695,58)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	45 344,38	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	408 099,40	(563 695,58)
	453 443,78	(563 695,58)

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.ª



0L3993012

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 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.^a



OL3993013

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 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



OL3993014

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 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.^a



OL3993015

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 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



OL3993016

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 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 operaciones de derivados en cartera.

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.^a



OL3993017

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 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	4 382,73	4 692,46
Administraciones Públicas deudoras	31 266,66	17 579,14
	35 649,39	22 271,60



CLASE 8.^a



OL3993018

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 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	14 421,72	16 883,88
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	16 844,94	695,26
	31 266,66	17 579,14

6. Acreedores y Periodificaciones

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	-	600 000,00
Otros	21 915,31	22 155,30
	21 915,31	622 155,30

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

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

CLASE 8.^a

OL3993019

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 2012**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2012	2011
Cartera interior	1 871 096,42	1 912 911,63
Valores representativos de deuda	893 409,73	928 650,16
Instrumentos de patrimonio	977 686,69	984 261,47
Cartera exterior	4 776 073,99	4 779 440,60
Valores representativos de deuda	-	295 987,35
Instrumentos de patrimonio	705 754,14	719 689,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 070 319,85	3 763 764,25
Intereses de la cartera de inversión	11 272,13	27 949,52
	6 658 442,54	6 720 301,75

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.

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	46 235 081,00	7 672 810,00
Ventas	46 365 549,78	8 664 219,70



OL3993020

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 2012**
(Expresada en euros)**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	2 785 210,00	-	-	2 785 210,00
	7 785 210,00	-	-	7 785 210,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario	1 293 480,00	1 491 730,00	-	2 785 210,00
	6 293 480,00	1 491 730,00	-	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.



OL3993021

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 2012**
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 1.491.730,00 euros, habiendo puesto en circulación 149.173 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 24 de mayo 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	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

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	-	42 020,54	-	-	42 020,54
Reserva voluntaria	-	378 184,85	-	-	378 184,85
Resultado del ejercicio	420 205,39	(420 205,39)	(563 695,58)	-	(563 695,58)
	420 205,39	-	(563 695,58)	-	(143 490,19)

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.



CLASE 8.^a



OL3993022

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 2012
(Expresada en euros)

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	(425 107,10)	-
Entradas	(720 477,66)	(754 420,75)
Salidas	146 408,03	329 313,65
Saldo al 31 de diciembre	(999 176,73)	(425 107,10)

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 98.039 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía 42.739 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	7 272 097,87	7 387 672,17
Número de acciones en circulación	680 482	735 782
Valor teórico por acción	10,69	10,04
Número de accionistas	123	102

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 73,48% y el 67,95% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



OL3993023

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 2012**
(Expresada en euros)

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

Accionista	2012	2011
Unicaja Banco, S.A.U.	73,48%	67,95%
	73,48%	67,95%

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	42 214 790,00	42 214 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	563 695,58	-
	42 778 485,58	42 214 790,00

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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 563.695,58 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



OL3993024

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 2012
(Expresada en euros)

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

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 1 mil 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.



OL3993025

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 2012**
(Expresada en euros)

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

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

D. 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	-	-

D^a. 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	-	-



CLASE 8.ª

ESPANIA



OL3993026

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 2012
(Expresada en euros)

Dª. Yolanda Córdón Quintana

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

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, D. Rafael Romero Moreno y Dª. Yolanda Córdón 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 I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
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
OBRADECON 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



OL3993027

Privandalus Inversiones I, 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
PATENTES DE INVENCIÓN



OL3993028

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

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ING INVESTMENT MANAGEMENT	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



0L3993029

Privandalus Inversiones I, 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
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 30/05/2012	EUR	141 930,64	3 081,99	140 863,07	(1 067,57)
BONOS COMUNIDAD AUTONOMA DE MURCIA 2,417%	EUR	292 490,73	70,20	286 187,21	(6 303,52)
TOTALES Deuda pública		434 421,37	3 152,19	427 050,28	(7 371,09)
Valores de entidades de crédito garantizados					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,50% 11/02/2013	EUR	301 806,63	11 411,99	300 993,07	(813,56)
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS III 5,25%	EUR	202 803,69	3 892,94	200 606,81	(2 196,88)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		504 610,32	15 304,93	501 599,88	(3 010,44)
Acciones admitidas cotización					
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	48 718,32	-	49 597,50	879,18
TECNICAS REUNIDAS	EUR	82 064,01	-	79 130,25	(2 933,76)
DURO FELGUERA	EUR	70 688,73	-	71 846,94	1 158,21
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	70 410,33	-	74 632,38	4 222,05
ACERINOX	EUR	95 467,66	-	98 069,36	2 601,70
CORPORACION MAPFRE	EUR	48 960,89	-	49 100,00	139,11
ABERTIS	EUR	51 621,67	-	53 062,00	1 440,33
GAS NATURAL	EUR	49 790,00	-	54 943,63	5 153,63
TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	302 185,84	-	280 348,83	(21 837,01)
BANCO DE SANTANDER	EUR	66 551,53	-	60 660,58	(5 890,95)
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	87 740,75	-	93 520,00	5 779,25
VUELING AIRLINES	EUR	48 381,22	-	19 350,00	(29 031,22)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 022 580,95	-	984 261,47	(38 319,48)
TOTAL Cartera Interior		1 961 612,64	18 457,12	1 912 911,63	(48 701,01)



CLASE 8.^a



OL3993030

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

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



CLASE 8.ª



OL3993031

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 13/05/2013	EUR	300 207,15	9 492,40	295 987,35	(4 219,80)
TOTALES Deuda pública		300 207,15	9 492,40	295 987,35	(4 219,80)
Acciones admitidas cotización					
DEUTSCHE POST	EUR	50 135,07	-	59 400,00	9 264,93
SANOFI	EUR	49 984,97	-	52 493,75	2 508,78
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	49 919,59	-	52 035,50	2 115,91
ALLIANZ AG O/N	EUR	52 542,77	-	51 737,00	(805,77)
DEUTSCHE BANK	EUR	49 991,52	-	51 511,25	1 519,73
VINCI	EUR	94 963,53	-	84 400,00	(10 563,53)
ARCELOR	EUR	49 766,06	-	51 574,50	1 808,44
UNILEVER PLC	EUR	49 557,17	-	59 782,50	10 225,33
SAP AG VORZUG	EUR	50 999,67	-	49 020,00	(1 979,67)
DAIMLER BENZ AG	EUR	106 464,32	-	88 192,00	(18 272,32)
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	22 542,02	-	22 762,50	220,48
BOUYGUES	EUR	23 713,59	-	24 345,00	631,41
CAP GEMINI	EUR	98 714,82	-	72 435,00	(26 279,82)
TOTALES Acciones admitidas cotización		749 295,10	-	719 689,00	(29 606,10)
Acciones y participaciones Directiva					
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	EUR	140 803,27	-	148 161,72	7 358,45
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	133 633,29	-	138 385,08	4 751,79
PIONEER	EUR	100 000,03	-	100 207,79	207,76
ING INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	100 000,00	-	96 441,96	(3 558,04)
PIMCO GLOBAL ADVISORS	EUR	200 000,00	-	201 538,46	1 538,46
ALLIANZ INTERNATIONAL FINANCE	EUR	101 536,52	-	105 938,00	4 401,48
ALLIANZ INTERNATIONAL FINANCE	EUR	129 789,34	-	147 407,60	17 618,26
LEGG MASON INVESTMENTS	EUR	100 000,00	-	100 247,43	247,43
JP MORGAN & COMPANY	EUR	150 000,00	-	156 402,44	6 402,44
MORGAN STANLEY	EUR	198 782,82	-	200 375,19	1 592,37
FIDELITY	EUR	100 000,00	-	96 682,52	(3 317,48)
GOLDMAN SACHS	EUR	200 000,00	-	200 498,75	498,75
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	200 000,00	-	210 792,96	10 792,96
JP MORGAN & COMPANY	EUR	148 954,55	-	143 716,23	(5 238,32)
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	200 000,00	-	201 419,66	1 419,66
ROBECO	EUR	125 023,67	-	111 192,46	(13 831,21)

Privandalus Inversiones I, 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
DWS INVESTMENT	EUR	175 000,00	-	162 981,64	(12 018,36)
FIDELITY	EUR	125 495,78	-	111 356,65	(14 139,13)
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	74 832,21	-	77 243,47	2 411,26
PICTET	EUR	95 000,00	-	71 379,51	(23 620,49)
FIDELITY	EUR	50 000,00	-	50 800,99	800,99
FIDELITY	EUR	77 746,73	-	84 850,54	7 103,81
FIDELITY	EUR	125 000,00	-	137 325,18	12 325,18
FIDELITY	EUR	200 000,00	-	200 486,38	486,38
INVESCO	EUR	100 000,00	-	100 397,43	397,43
M&G SECURITIES LIMITED	EUR	146 992,22	-	142 929,90	(4 062,32)
PICTET	EUR	178 749,45	-	173 336,12	(5 413,33)
BLACKROCK	EUR	100 000,00	-	91 268,19	(8 731,81)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 777 339,88	-	3 763 764,25	(13 575,63)
TOTAL Cartera Exterior		4 826 842,13	9 492,40	4 779 440,60	(47 401,53)



CLASE 8.ª



OL3993032



CLASE 8.^a



0L3993033

Privandalus Inversiones I, 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.^a



OL3993034

Privandalus Inversiones I, 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.^a

0000000000



OL3993035

Privandalus Inversiones I, 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.ª



OL3993036

Privandalus Inversiones I, 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.ª



0L3993149

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 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 0L3992963 al 0L3992995 Del 0L3992996 al 0L3992999
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3993000 al 0L3993032 Del 0L3993033 al 0L3993036
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3993037 al 0L3993069 Del 0L3993070 al 0L3993073
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3993074 al 0L3993106 Del 0L3993107 al 0L3993110
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3993111 al 0L3993143 Del 0L3993144 al 0L3993147

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel Elicegui Molina
Presidente

D.ª Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Rafael Romero Moreno
Consejero

D.ª Yolanda Jordán Quintana
Secretaria Consejera