

**ALMABENI FINANCIERA, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06943
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



OL6017837

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	29 706 205,93	27 951 658,06
Deudores	215 199,51	193 499,29
Cartera de inversiones financieras	28 584 830,01	26 917 383,64
Cartera interior	16 850 972,73	18 968 997,56
Valores representativos de deuda	11 232 119,35	12 773 236,13
Instrumentos de patrimonio	742 191,26	613 651,79
Instituciones de Inversión Colectiva	4 376 639,61	2 176 997,78
Depósitos en Entidades de Crédito	500 022,51	3 405 111,86
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 488 754,49	7 584 743,76
Valores representativos de deuda	3 122 125,33	1 236 587,15
Instrumentos de patrimonio	1 307 795,99	1 118 608,87
Instituciones de Inversión Colectiva	7 058 833,17	5 229 547,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	245 102,79	363 642,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	906 176,41	840 775,13
TOTAL ACTIVO	29 706 205,93	27 951 658,06



CLASE 8.^a



0L6017838

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	29 607 225,25	27 899 083,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 607 225,25	27 899 083,58
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 662,39	2 817 654,21
Reservas	9 455 257,39	7 994 962,28
(Acciones propias)	(25 487 097,97)	(25 487 082,02)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 708 149,44	1 460 295,11
(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	98 980,68	52 574,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreeedores	98 980,68	52 574,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 706 205,93	27 951 658,06
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 886 746,00	18 886 746,00
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	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 886 746,00	18 886 746,00



CLASE 8.^a
CORREOS



OL6017839

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(185 355,56)</u>	<u>(145 788,94)</u>
Comisión de gestión	(133 667,72)	(95 100,01)
Comisión de depositario	(28 805,72)	(27 171,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 882,12)	(23 517,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(185 355,56)	(145 788,94)
Ingresos financieros	607 381,14	756 500,92
Gastos financieros	(7 471,46)	(9 992,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>563 409,58</u>	<u>820 701,35</u>
Por operaciones de la cartera interior	647 898,22	55 142,88
Por operaciones de la cartera exterior	(84 488,64)	765 430,20
Por operaciones con derivados	-	128,27
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 227,79	4 354,24
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>744 212,01</u>	<u>49 270,45</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(115 879,96)	30 779,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	860 091,97	8 364,71
Resultados por operaciones con derivados	-	10 126,18
Otros	-	-
Resultado financiero	1 910 759,06	1 620 834,55
Resultado antes de impuestos	1 725 403,50	1 475 045,61
Impuesto sobre beneficios	(17 254,06)	(14 750,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 708 149,44</u>	<u>1 460 295,11</u>

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 708 149,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 708 149,44

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	41 113 254,00	2 817 654,21	7 994 962,28	(25 487 082,02)	-	-	1 460 295,11	-	-	27 899 083,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41.113.254,00	2.817.654,21	7.994.962,28	(25.487.082,02)	-	-	1.460.295,11	-	-	27.899.083,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 708 149,44	-	-	1 708 149,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 460 295,11	-	-	-	(1 460 295,11)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	8,18	-	(15,95)	-	-	-	-	-	(7,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25



CLASE 8.^a



OL6017840

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	1 460 295,11
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 460 295,11

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	41.113.254,00	2.817.652,71	7.098.928,44	(25.487.091,63)	-	-	896.033,84	-	-	26.438.777,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41.113.254,00	2.817.652,71	7.098.928,44	(25.487.091,63)	-	-	896.033,84	-	-	26.438.777,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.460.295,11	-	-	1.460.295,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	896.033,84	-	-	-	(896.033,84)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1,50	-	9,61	-	-	-	-	-	11,11
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	41.113.254,00	2.817.654,21	7.994.962,28	(25.487.082,02)	-	-	1.460.295,11	-	-	27.899.083,58



CLASE 8.ª



OL6017841



CLASE 8.^a



OL6017842

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha cambiado su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de agosto de 2005 con el número 3.126, 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 gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.^a



OL6017843

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



OL6017844

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2012 y hasta el 1 de julio de 2013 la comisión de gestión fue del 0,35%, no existiendo comisión sobre resultados. A partir del 1 de julio de 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,25% sobre el patrimonio y del 2,5% sobre los resultados positivos, siempre que el beneficio supere el 2% anual y sea inferior al 4% anual. En el caso que el beneficio alcance el 4% anual la comisión aplicada será del 4% sobre dichos resultados. En el ejercicio 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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



0L6017845

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



OL6017846

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas 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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0L6017847

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 708 149,44</u>	<u>1 460 295,11</u>
	<u>1 708 149,44</u>	<u>1 460 295,11</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	170 814,94	146 029,51
Otras reservas	<u>1 537 334,50</u>	<u>1 314 265,60</u>
	<u>1 708 149,44</u>	<u>1 460 295,11</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0L6017848

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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



0L6017849

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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, definidas en el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L6017850

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

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



0L6017851

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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
Cuentas de Inversión



0L6017852

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.^a



0L6017853

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6017854

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

5. Deudores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	215 199,51	192 771,46
Otros	-	727,83
	<u>215 199,51</u>	<u>193 499,29</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	165 968,08	59 802,28
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	49 231,42	132 696,18
	<u>215 199,51</u>	<u>192 771,46</u>

6. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	17 314,04	14 859,18
Otros	81 666,64	37 715,30
	<u>98 980,68</u>	<u>52 574,48</u>



CLASE 8.^a



0L6017855

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

	2013	2012
Retenciones practicadas a profesionales	59,98	108,68
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>17 254,06</u>	<u>14 750,50</u>
	<u>17 314,04</u>	<u>14 859,18</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	<u>16 850 972,73</u>	<u>18 968 997,56</u>
Valores representativos de deuda	11 232 119,35	12 773 236,13
Instrumentos de patrimonio	742 191,26	613 651,79
Instituciones de Inversión Colectiva	4 376 639,61	2 176 997,78
Depósitos en Entidades de Crédito	500 022,51	3 405 111,86
Cartera exterior	<u>11 488 754,49</u>	<u>7 584 743,76</u>
Valores representativos de deuda	3 122 125,33	1 236 587,15
Instrumentos de patrimonio	1 307 795,99	1 118 608,87
Instituciones de Inversión Colectiva	7 058 833,17	5 229 547,74
Intereses de la cartera de inversión	<u>245 102,79</u>	<u>363 642,32</u>
	<u>28 584 830,01</u>	<u>26 917 383,64</u>



CLASE 8.ª



0L6017856

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
GAM STAR CHINA EQUITY "O" F.I.	26 119,04	Popular Banca Privada, S.A.
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C", F.I.	14 015,42	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET WATER "I", F.I.	2 530,749	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "A" USD, F.I.	6 715,089	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EASTERN EUROPE "P", F.I.	254,740	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C", F.I.	2 870,882	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P", F.I.	663,585	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I", F.I.	1 167,116	Popular Banca Privada, S.A.
FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "I", F.I.	10 000,373	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD, F.I.	1 007,670	Popular Banca Privada, S.A.
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES "I" USD, F.I.	658,508	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I", F.I.	2 039,652	Popular Banca Privada, S.A.
PIONEER F. EURO CORPORATE SHORT TERM "A", F.I.	6 605,02	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD, F.I.	2 357,379	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C", F.I.	6 578,49	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. AMERICA "A" USD, F.I.	16 709,510	Popular Banca Privada, S.A.
BGF US FLEXIBLE EQUITY "D2", F.I.	12 444,770	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	37,519	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR H, F.I.	1 716,24	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD, F.I.	2 968,583	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "F", F.I.	1 228,058	Popular Banca Privada, S.A.
BGF GLOBAL ALLOCATION "D2" EUR H, F.I.	10 132,91	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR, F.I.	12 779,550	Popular Banca Privada, S.A.
MSS MORGAN STANLEY EUR CORP BOND "Z", F.I.	5 891,002	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EMERGING ASIA "Y" USD, F.I.	9 200,290	Popular Banca Privada, S.A.
INVESCO ASIA CONS DEMAND FUND "C" EUR H, F.I.	21 164,020	Popular Banca Privada, S.A.
ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I", F.I.	29,156	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "P" EUR, F.I.	1 391,465	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, F.I.	25 930,786	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	49 447,154	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	202 298,932	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.ª



OL6017857

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H, F.I.	15 177,661	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO UNCONSTRAINED BOND FUND "I" EUR, F.I.	25 726,284	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO GLOBAL MULTI ASSET FUND "A" EUR, F.I.	18 011,527	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. AMERICA FUND "A" USD, F.I.	36 297,640	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" USD, F.I.	2 481,389	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE "P" EUR, F.I.	254,741	Popular Banca Privada, S.A.
MSS MORGAN STANLEY CORP BOND "A" EUR, F.I.	4 961,548	Popular Banca Privada, S.A.
BGF US FLEXIBLE EQUITY "A2" EUR, F.I.	13 163,200	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET FUNDS (LUX) EMERG MARK INDEX "P" USD, F.I.	663,585	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS SHORT DURATION HIHG YIELD "I", F.I.	1 167,116	Popular Banca Privada, S.A.
FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND "I" F.I.	21 273,373	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD, F.I.	1 007,670	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C", F.I.	390,000	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I", F.I.	2 039,652	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" EUR, F.I.	4 127,320	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM US EQUITY SYSTEMATIC "A", F.I.	10 678,589	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	445,000	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR_H, F.I.	1 716,240	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" EUR, F.I.	1 041,301	Popular Banca Privada, S.A.
DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE "FC", F.I.	2 010,000	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD FUND "Y", F.I.	12 779,550	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET FUNDS (LUX) ST HIGH YIELD "P" EUR, F.I.	1 391,466	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, F.I.	14 737,255	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	24 252,066	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP DIVERSIFICACION GLOBAL, F.I.	42 715,301	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	71 991,426	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



0L6017858

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013 no ha existido remuneración de la cuenta en el Depositario. Durante el ejercicio 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,2%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones nominativas de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 2 de marzo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



CLASE 8.^a



OL6017859

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000 euros representado por 10.000.000 acciones nominativas de 6 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	819 014,56	146 029,51	-	-	965 044,07
Reserva voluntaria	6 900 622,57	1 314 265,60	-	-	8 214 888,17
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	1 460 295,11	(1 460 295,11)	1 708 149,44	-	1 708 149,44
	9 455 257,39	-	1 708 149,44	-	11 163 406,83

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	729 411,18	89 603,38	-	-	819 014,56
Reserva voluntaria	6 094 192,11	806 430,46	-	-	6 900 622,57
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	896 033,84	(896 033,84)	1 460 295,11	-	1 460 295,11
	7 994 962,28	-	1 460 295,11	-	9 455 257,39

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



0L6017860

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(25 487 082,02)	(25 487 091,63)
Entradas	(80,27)	(18,98)
Salidas	<u>64,32</u>	<u>28,59</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(25 487 097,97)</u>	<u>(25 487 082,02)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 3.566.014 y 3.566.015 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>29 607 225,25</u>	<u>27 899 083,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 286 195</u>	<u>3 286 194</u>
Valor teórico por acción	<u>9,01</u>	<u>8,49</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>106</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 93,91% 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 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0L6017861

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>
	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>

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. 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.

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



CLASE 8.^a



0L6017862

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres personas físicas, las cuales son hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a
MINISTERIO DE ECONOMÍA



0L6017863

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Ramón Martínez Martínez, D. Jaime Martínez Gallinar y D. Ramón Martínez Gallinar, 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.

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:

Las personas vinculadas a D. Ramón Martínez Martínez, D. Jaime Martínez Gallinar y D. Ramón Martínez Gallinar, 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.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior Deuda pública	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Bonos FADE 2.25 2016-12-17	EUR	403 320,00	369,86	401 356,00	(1 964,00)
Bonos FADE 2.88 2016-09-17	EUR	99 971,00	834,93	102 038,00	2 067,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.75 2015-10-31	EUR	201 986,00	1 273,97	208 300,00	6 314,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.00 2015-07-30	EUR	503 720,00	8 493,15	520 740,00	17 020,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	302 730,00	2 165,75	318 894,00	16 164,00
Bonos FADE 4.80 2014-03-17	EUR	202 860,00	7 627,40	201 460,00	(1 400,00)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	374 600,00	8 761,64	413 840,00	39 240,00
TOTALES Deuda pública		2 089 187,00	29 526,70	2 166 628,00	77 441,00
Renta fija privada cotizada					
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	114 095,00	14 085,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA (4.75) 201	EUR	500 250,00	18 804,79	522 370,00	22 120,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015-0	EUR	298 920,00	3 248,63	313 944,00	15 024,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4.88 2014-01	EUR	300 900,00	13 743,49	300 696,00	(204,00)
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13 201	EUR	302 670,00	11 289,04	315 054,00	12 384,00
Bonos BANCO SANTANDER 4.25 2014-04-07	EUR	499 325,00	15 660,96	504 350,00	5 025,00
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	199 472,00	7 019,86	208 890,00	9 418,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.25 2016-03	EUR	500 500,00	12 732,88	519 210,00	18 710,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.00 2015-07-17	EUR	299 187,00	5 523,29	307 668,00	8 481,00
Renta Fija BANKINTER 3.88 2015-10-30	EUR	49 848,00	334,42	52 363,50	2 515,50
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.50 2017-09-11	EUR	399 104,00	4 295,89	415 412,00	16 308,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	700 053,00	2 370,89	704 291,00	4 238,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 150 239,00	96 902,76	4 278 343,50	128 104,50
Emisiones avaladas					
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 5.50 2016-07-12	EUR	1 498 335,00	39 102,74	1 626 945,00	128 610,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 3.00 2014-11-19	EUR	1 233 700,00	4 594,52	1 320 709,00	87 009,00
TOTALES Emisiones avaladas		2 732 035,00	43 697,26	2 947 654,00	215 619,00
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-04-16	EUR	286 634,11	10 786,23	288 625,77	1 991,66
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-03-14	EUR	298 662,86	786,92	298 868,08	205,22
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		585 296,97	11 573,15	587 493,85	2 196,88
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	1 252 000,00	10,43	1 252 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 252 000,00	10,43	1 252 000,00	-



CLASE 8.^a



0L6017864

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Acciones admitidas cotización					
Acciones SOS CUETARA, S.A.	EUR	1 133 774,02	-	431 812,40	(701 961,62)
Acciones XAJOMA INVERSIONES 2006 SICAV	EUR	102,53	-	115,44	12,91
Acciones FABET INVERSIONES SICAV	EUR	123,07	-	145,11	22,04
Acciones EL MASERO INVERSIONES SICAV	EUR	124,53	-	135,51	10,98
Acciones TELEFONICA	EUR	246 378,97	-	184 803,53	(61 575,44)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	54 094,35	-	51 716,19	(2 378,16)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60 358,59	-	73 463,08	13 104,49
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 494 956,06		742 191,26	(752 764,80)
Acciones y participaciones Directiva					
IICIPBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	271 780,54	-	302 096,70	30 316,16
IICIPBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1 699 999,85	-	1 713 260,56	13 260,71
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	2 299 999,88	-	2 361 282,35	61 282,47
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 271 780,27		4 376 639,61	104 859,34
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.80 2014-06	EUR	500 000,00	7 747,95	500 022,51	22,51
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	7 747,95	500 022,51	22,51
TOTAL Cartera Interior		17 075.494,30	189 458,25	16 850.972,73	(224 521,57)



CLASE 8.ª



OL6017865

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1.00 2015-02-01	CAD	193 110,97	717,73	171 242,33	(21 868,64)
TOTALES Deuda pública		193 110,97	717,73	171 242,33	(21 868,64)
Renta fija privada cotizada					
Bonos ALSTOM 4.00 2014-09-23	EUR	99 463,00	1 095,89	102 272,00	2 809,00
Bonos LAFARGE (FRF) 6.13 2015-05-28	EUR	315 810,00	10 974,66	319 431,00	3 621,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		415 273,00	12 070,55	421 703,00	6 430,00
Emisiones avaladas					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 496 625,00	32 732,88	1 526 070,00	29 445,00
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.38 2014	EUR	299 331,00	9 924,66	302 445,00	3 114,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2014-03-25	EUR	699 547,07	198,72	700 665,00	1 117,93
TOTALES Emisiones avaladas		2 495 503,07	42 856,26	2 529 180,00	33 676,93
Acciones admitidas cotización					
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	932,19	-	1 165,73	233,54
Acciones ALLIANZ SE	EUR	133 648,27	-	202 042,50	68 394,23
Acciones SAP SYSTEME	EUR	84 250,89	-	124 620,00	40 369,11
Acciones BAYER	EUR	70 254,02	-	142 730,00	72 475,98
Acciones LVMH	EUR	115 452,45	-	135 252,00	19 799,55
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	169 990,08	-	170 897,92	907,84
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	97 098,28	-	100 464,00	3 365,72
Acciones MICHELIN B	EUR	27 203,66	-	33 758,25	6 554,59
Acciones LOREAL	EUR	41 649,98	-	63 850,00	22 200,02
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	140 844,24	-	140 809,44	(34,80)
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	54 576,74	-	53 617,50	(959,24)
Acciones ERICSSON LM TELEFON AB	SEK	58 357,41	-	60 328,65	1 971,24
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60 690,67	-	78 260,00	17 569,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 054 948,88	-	1 307 795,99	252 847,11
Acciones y participaciones Directiva					
IIC BGF US FLEXIBLE EQUITY "D2" EUR	EUR	205 214,26	-	220 894,67	15 680,41
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	250 000,15	-	266 235,78	16 235,63
IIC AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I" E	EUR	159 999,93	-	171 379,31	11 379,38
IIC INVERSCO ASIA CONSUMER DEMAND FUND "C" EUR	EUR	199 999,99	-	213 333,32	13 333,33
IIC FIDELITY F. EMERGING ASIA "Y" USD	USD	148 178,14	-	141 723,16	(6 454,98)
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "O" EUR	EUR	249 999,96	-	299 624,57	49 624,61
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	199 999,96	-	232 332,22	32 332,26
IIC SHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS E	EUR	203 042,98	-	209 161,50	6 118,52



CLASE 8.ª



0L6017866

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
IIC ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I" EUR	EUR	49 842,92	-	54 702,49	4 859,57
IIC PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "P" EUR	EUR	150 000,00	-	159 837,66	9 837,66
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD	USD	90 662,45	-	94 169,16	3 506,71
IIC IBGF GLOBAL ALLOCATION "D2" EUR	EUR	350 131,64	-	360 731,60	10 599,96
IIC PICTET WATER "I" EUR	EUR	500 000,00	-	545 401,77	45 401,77
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	44 609,60	-	73 873,04	29 263,44
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	399 999,99	-	398 765,51	(1 234,48)
IIC PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P" USD	USD	101 547,87	-	118 144,53	16 596,66
IIC PIONEER F. EURO CORPORATE SHORT TERM "A" ACC	EUR	400 000,01	-	400 132,11	132,10
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	291 157,40	-	292 042,50	885,10
IIC FIDELITY F. AMERICA "A" USD	USD	198 360,79	-	201 345,77	2 984,98
IIC IMSS MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND "Z" EUR	EUR	218 556,19	-	218 261,62	(294,57)
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	312 716,71	-	313 037,22	320,51
IIC AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "F" U	USD	124 496,21	-	123 904,91	(591,30)
IIC PICTET EASTERN EUROPE "P" EUR	EUR	99 187,84	-	87 727,59	(11 460,25)
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "A" USD	USD	164 080,67	-	158 996,58	(5 084,09)
IIC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	200 000,04	-	259 565,58	59 565,54
IIC FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "I" EUR	EUR	155 129,27	-	207 207,73	52 078,46
IIC SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD	USD	88 779,29	-	168 267,62	79 488,33
IIC SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR H	EUR	153 472,03	-	241 131,72	87 659,69
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	528 475,53	-	605 418,43	76 942,90
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	226 296,09	-	221 483,50	(4 812,59)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 463 937,91	-	7 058 833,17	594 895,26
TOTAL Cartera Exterior		10 622 773,83	55 644,54	11 488 754,49	865 980,66



CLASE 8.^a



OL6017867

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. 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					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-04-16	EUR	286 634,11	1 818,18	289 256,82	2 622,71
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.00 2015-07-30	EUR	503 720,00	8 493,15	510 575,00	6 855,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.75 2015-10-31	EUR	201 986,00	1 273,97	202 440,00	454,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	302 730,00	2 165,75	305 034,00	2 304,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 5.50 2016-07-12	EUR	1 498 335,00	39 102,74	1 568 520,00	70 185,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 496 625,00	32 732,88	1 531 035,00	34 410,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2014-03-25	EUR	699 547,07	188,03	679 903,00	(19 644,07)
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.38 2014	EUR	299 331,00	9 924,66	305 715,00	6 384,00
Bonos FADE 4.80 2014-03-17	EUR	202 860,00	7 627,40	204 300,00	1 440,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	374 600,00	8 761,64	397 780,00	23 180,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 3.00 2014-11-19	EUR	1 233 700,00	4 594,52	1 293 929,00	60 229,00
TOTALES Deuda pública		7 100 068,18	116 682,92	7 288 487,82	188 419,64
Renta fija privada cotizada					
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 655,74	113 669,00	13 659,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR 4.88 2014-01	EUR	300 900,00	13 745,90	308 196,00	7 296,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2013	EUR	498 840,00	20 409,84	501 265,00	2 425,00
Bonos IBERDROLA, S.A. 3.88 2014-02-10	EUR	99 705,00	3 451,50	102 852,00	3 147,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015	EUR	298 920,00	3 248,63	303 120,00	4 200,00
Renta Fija BANKINTER 2.63 2013-04-09	EUR	48 600,00	960,10	50 064,50	1 464,50
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3.13 2013-09	EUR	684 910,00	6 412,67	703 486,00	18 576,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 4.75 201	EUR	500 250,00	18 804,79	519 110,00	18 860,00
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13 201	EUR	302 670,00	11 289,04	309 258,00	6 588,00
Bonos BANCO SANTANDER 4.25 2014-04-07	EUR	499 325,00	15 660,96	510 200,00	10 875,00
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	199 472,00	7 019,86	208 568,00	9 096,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.63 2013-09-16	EUR	399 224,00	4 250,68	398 928,00	(296,00)
Renta Fija BANKINTER 3.88 2015-10-30	EUR	49 848,00	334,42	50 809,00	961,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 982 674,00	107 244,13	4 079 525,50	96 851,50
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL SA 0.00 2013-03-18	EUR	867 715,38	25 599,27	867 448,31	(267,07)
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2013-08-23	EUR	96 960,82	1 085,50	97 774,50	813,68
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		964 676,20	26 684,77	965 222,81	546,61
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	440 000,00	7,95	440 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		440 000,00	7,95	440 000,00	-



CLASE 8.ª



OL6017868

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior				
Acciones admitidas cotización				
EUR	123,07	-	139,07	16,00
EUR	124,53	-	133,21	8,68
EUR	989,04	-	966,04	(23,00)
EUR	1 133 774,02	-	252 655,71	(881 118,31)
EUR	177 171,97	-	7 637,76	(169 534,21)
EUR	102,53	-	112,76	10,23
EUR	251 548,40	-	159 116,85	(92 431,55)
EUR	34 252,58	-	32 065,49	(2 187,09)
EUR	20 544,06	-	31 650,00	11 105,94
EUR	54 094,35	-	45 951,30	(8 143,05)
EUR	60 358,59	-	57 141,60	(3 216,99)
EUR	24 360,37	-	26 082,00	1 721,63
EUR	1 757 443,51	-	613 651,79	(1 143 791,72)
TOTALES Acciones admitidas cotización				
Acciones y participaciones Directiva				
EUR	1 299 999,90	-	1 311 154,41	11 154,51
EUR	121 780,54	-	129 467,42	7 686,88
EUR	599 999,85	-	601 504,02	1 504,17
EUR	2 021 780,29	-	2 042 125,85	20 345,56
TOTALES Acciones y participaciones Directiva				
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)				
EUR	130 000,00	-	134 871,93	4 871,93
EUR	130 000,00	-	134 871,93	4 871,93
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)				
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses				
EUR	1 000 000,00	11 294,52	1 002 027,27	2 027,27
EUR	1 000 000,00	31 746,58	1 002 203,33	2 203,33
EUR	500 000,00	13 983,56	500 272,95	272,95
EUR	500 000,00	13 983,56	500 272,95	272,95
EUR	400 000,00	18 283,84	400 335,36	335,36
EUR	3 400 000,00	89 292,06	3 405 111,86	5 111,86
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses				
TOTAL Cartera Interior				
	19 796 642,18	339 911,83	18 968 997,56	(827 644,62)



CLASE 8.ª



0L6017869

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO NORUEGO 5.00 2015-05-15	NOK	196 043,17	5 818,23	198 921,05	2 877,88
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1.00 2015-02-01	CAD	193 110,97	800,28	190 377,10	(2 733,87)
Bonos ESTADO ALEMÁN 1.75 2022-07-04	EUR	410 798,53	5 041,13	416 952,00	6 153,47
TOTALES Deuda pública		799 952,67	11 659,64	806 250,15	6 297,48
Renta fija privada cotizada					
Bonos ALSTOM 4.00 2014-09-23	EUR	99 463,00	1 095,89	105 194,00	5 731,00
Bonos LAFARGE (FRF) 6.13 2015-05-28	EUR	315 810,00	10 974,66	325 143,00	9 333,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		415 273,00	12 070,55	430 337,00	15 064,00
Acciones admitidas cotización					
Acciones ABB LTD	CHF	31 125,56	-	31 049,99	(75,57)
Acciones MICHELIN B	EUR	26 535,62	-	30 425,75	3 890,13
Acciones LOREAL	EUR	41 649,98	-	52 450,00	10 800,02
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60 690,67	-	60 073,00	(617,67)
Acciones E.ON AG	EUR	45 077,49	-	35 647,70	(9 429,79)
Acciones PERNOD RICARD	EUR	93 938,60	-	122 416,00	28 477,40
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	48 592,11	-	51 950,00	3 357,89
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1 331,94	-	1 230,43	(101,51)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	172 449,38	-	209 600,00	37 150,62
Acciones SAP SYSTEME	EUR	84 250,89	-	121 380,00	37 129,11
Acciones BAYER	EUR	100 362,89	-	143 780,00	43 417,11
Acciones LVMH	EUR	115 452,45	-	141 576,00	26 123,55
Acciones TOTAL-SA	EUR	112 975,52	-	117 030,00	4 054,48
TOTALES Acciones admitidas cotización		934 433,10	-	1 118 608,87	184 175,77
Acciones y participaciones Directiva					
IC FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND "I" EUR	EUR	329 999,98	-	350 159,72	20 159,74
IC DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE "FC"	EUR	186 792,52	-	189 000,30	2 207,78
IC ALLIANZ RCM US EQUITY SYSTEMATIC "A"	USD	71 335,01	-	85 716,86	14 381,85
IC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	529 099,20	-	761 621,95	232 522,75
IC JAXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	250 000,15	-	260 279,99	10 279,84
IC JAXA IM-FIS SHORT DURATION HIGH YIELD "I" EUR	EUR	159 999,93	-	164 680,07	4 680,14
IC IMSS MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND "A"	EUR	200 000,00	-	209 575,79	9 575,79
IC JAXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" EUR	EUR	130 422,95	-	171 231,54	40 808,59



CLASE 8.ª



0L6017870

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones Directiva					
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND FUND "I" EUR H	EUR	300 000,00	-	314 375,19	14 375,19
IIC PACTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE "P" EUR	EUR	99 187,84	-	93 140,83	(6 047,01)
IIC SPDR DJ INDUSTRIALS	USD	220 023,67	-	329 592,51	109 568,84
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" USD	USD	49 023,10	-	66 374,76	17 351,66
IIC PACTET FUNDS (LUX) EURO SHORT TERM HIGH YIELD	EUR	150 000,00	-	151 391,47	1 391,47
IIC SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD	USD	88 779,29	-	129 836,90	41 057,61
IIC BGF US FLEXIBLE EQUITY "A2" EUR	EUR	125 150,03	-	172 701,18	47 551,15
IIC SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR H	EUR	153 472,03	-	182 144,55	28 672,52
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	22 475,70	-	24 078,60	1 602,90
IIC PACTET FUNDS (LUX) EMERGING MARKETS INDEX "P"	USD	101 547,87	-	127 435,72	25 887,85
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" EUR	EUR	99 389,99	-	110 158,17	10 768,18
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR H	EUR	200 000,00	-	213 397,91	13 397,91
IIC ISHARES DJ EUROSTOXX 50	EUR	252 931,67	-	290 840,00	37 908,33
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD FUND "Y" EUR	EUR	199 999,96	-	212 523,92	12 523,96
IIC ISHARES MARKET IBOXX EUR HY	EUR	203 042,98	-	209 389,50	6 346,52
IIC FIDELITY F. AMERICA FUND "A" USD	USD	160 668,12	-	154 676,97	(5 991,15)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 283 341,99	-	4 974 324,40	690 982,41
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
IIC PIMCO GLOBAL MULTI ASSET FUND "A" EUR	EUR	246 029,64	-	255 223,34	9 193,70
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		246 029,64	-	255 223,34	9 193,70
TOTAL Cartera Exterior		6 679 030,40	23 730,19	7 584 743,76	905 713,36



CLASE 8.ª



OL6017871



CLASE 8.^a
COMERCIO



0L6017872

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Comenzó el cuarto trimestre de 2013 dejando en la memoria las tensiones geopolíticas en Siria, la estrepitosa derrota de Berlusconi en su intento de hacer caer al gobierno italiano, la anticipada victoria de Angela Merkel en las elecciones alemanas y se cierra un trimestre que podríamos calificar de tranquilo desde el punto de vista de las noticias tanto en el ámbito político como en el económico y como magnifico desde el punto de vista del comportamiento de los mercados financieros, salvo alguna excepción.

La Reserva Federal estadounidense (FED) en un ejercicio de comunicación sobre cómo preparar la psicología de los inversores ha ido modulando su mensaje; desvinculando la reducción del programa de compra de activos (que ya ha comenzado) de la subida de tipos de interés, que se espera para bien entrado el año 2015.

Los buenos datos de la economía norteamericana: consumo, desempleo, precios del sector inmobiliario requieren una normalización de la política monetaria. Pero la FED no se va a precipitar y previsiblemente va a esperar hasta que su economía alcance velocidad de escape y no haya riesgo de recaída.

Al otro lado del Atlántico, en Europa los datos que se publican corroboran la salida de la recesión de la Eurozona y en el caso del Reino Unido sorprende la buena evolución de su economía.

No todo en Europa es positivo, aparece un elemento que preocupa como es el bajo nivel de inflación. Este podría tornarse en deflación en el caso de que nuestra economía no se recupere según lo previsto.

La remota posibilidad de la deflación ha hecho reaccionar al Banco Central Europeo (BCE) y su presidente Mario Draghi que ha vuelto a sorprender cambiando el modus operandi de la institución. El BCE además de bajar tipos en noviembre hasta el 0,25%, ha dado guías sobre los tipos de interés, indicando que estos se mantendrán bajos una temporada prolongada.

No obstante la baja inflación y la apreciación del Euro han hecho que el BCE anuncie que está listo para poner en práctica las siguientes acciones extraordinarias; situar el tipo del depósito en negativo o inyectar liquidez si así fuese necesario.

El año que concluye se puede calificar de muy bueno para las bolsas de los países desarrollados. El MSCI World sube un 24,1%, el Eurostoxx50 un 17,95% y destacando sobre todos el Nikkei con un 59%. Los mercados emergentes son la cruz de los mercados con el índice MSCI Emerging Markets habiendo retrocedido un -4,98%.



CLASE 8.ª



0L6017873

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los principales perdedores tras el anuncio de normalización de la política monetaria por parte de la FED, como no podía ser de otra manera, han sido los activos de renta fija y en concreto aquellos con vencimientos a largo plazo. Especialmente doloroso ha sido para la renta fija de los países emergentes.

Los mercados de renta fija de Estados Unidos y los países emergentes han cerrado el año con pérdidas. El índice de bonos soberanos Barclays US Aggregate -2,6%, el de crédito Barclays US Credit -2,01%, el Barclays Emerging Markets en moneda local -7,27% y el Barclays Emerging Markets en dólar -6,87%. En Europa el efecto del Tapering ha sido menor el índice de gobierno Barclays Euro Aggregate 2,13% y el de crédito Barclays Euro Aggregate Corporate 2,37%.

Las materias primas también han tenido un año complicado con el índice CRB -5,72% y el dólar también ha caído un 4% frente al euro.

Comenzamos el nuevo año siendo positivos en renta variable y con unos mercados de renta fija que se verán afectados por la normalización de la política monetaria por parte de la FED.

Nuestro escenario base es que la economía mundial va a ir poco a poco mejorando, ganando velocidad de crucero, alcanzando a sincronizar por fin las cuatro grandes áreas de países desarrollados que tendrán crecimientos positivos.

Resultados

Durante el ejercicio 2013 el valor teórico ha aumentado en un 6,12%.

Durante el último semestre de 2013 el valor teórico ha variado un 4,14%. El patrimonio ha evolucionado en un 4,14%, y el número de accionistas se sitúa en 106 frente a los 105 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,21% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 4,14% frente al 1,75% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L6017874

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición).

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Almabeni Financiera Sicav, S.A. ha obtenido en el último semestre de 2013 una rentabilidad de 4,14%. El perfil prudente de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el acumulado de rentabilidad de 2013 en un 6,12%.

El segundo semestre del 2013 culmina un año de excelentes resultados en la mayor parte de activos, donde se han batido récords de revaloración bursátil, y en un periodo marcado por la incertidumbre de los inversores ante las próximas decisiones de política monetaria en EEUU. La primera mitad del semestre terminaba con importantes subidas en todos los activos, tras un retraso en el inicio del denominado tapering o retirada de los estímulos del Quantitative Easing por parte de la Reserva Federal americana (FED). De este modo, las bolsas mundiales iniciaban en septiembre un movimiento alcista que, no exento de oscilaciones, terminaba el año con el S&P 500 en máximos históricos, el mercado europeo en los máximos de los últimos cinco años, y Japón con el mejor comportamiento con una revaloración del 56,72% en divisa local. El bono a 10 años americano marcaba su mínimo en el periodo en el 2,4%, mientras que volvía a cotizar a los niveles de inicio del periodo del 3%, tras anunciarse a finales de diciembre el comienzo de la retirada de los estímulos.



CLASE 8.^a



0L6017875

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Ni las preocupaciones de carácter técnico/sentimiento en el caso americano, ni aquellas que apuntaban a un entorno deflacionista en Europa, sirvieron para retraer a los inversores. El apetito por el riesgo llegaba de este modo a la renta fija periférica, donde los diferenciales de Italia o España se estrechaban, y las carteras de los inversores registraban notables ganancias, con el bono español a 10 años que registraba máximos de 4,81% de rentabilidad y mínimos de 3,96%.

Las elecciones en Alemania, la formación de gobierno en Italia, y las negociaciones sobre el techo de deuda en EEUU han sido algunos de los obstáculos que añadieron incertidumbre y volatilidad en los diferentes activos, y que se han tenido que sortear durante el periodo.

Durante el periodo Almabeni Financiera Sicav, S.A. ha estado gestionado en base a la filosofía y política de inversión prudente de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos. En este sentido, la gestión del riesgo de la parte conservadora de la IIC, ha estado acotada con niveles de duración corta, que permitiesen minimizar la volatilidad de los movimientos de mercado, mientras que la parte menos conservadora de la misma ha podido beneficiarse de las revaloraciones de los mercados de renta variable.

Durante el semestre, en lo que respecta a activos monetarios y liquidez, se reducía la base de depósitos a medida que vencían imposiciones a plazo fijo con tires de entre el 3,5% al 4%. De esta manera, el peso de los depósitos, con remuneraciones exiguas, disminuían hasta el 1,7% desde el 5,42% que representaban al inicio del periodo.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



OL6017876

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En los que respecta a los activos de renta fija, se ha invertido parcialmente la liquidez generada a través de IIC extranjeras pasando del 6,67% al inicio del periodo al 8,84% al final del mismo. Tomábamos una posición en crédito americano también de duración corta de la gestora Axa, por la visión positiva que tenemos sobre el activo y la divisa dólar, donde la retirada de estímulos deberá favorecer un dólar más fuerte a medio plazo. También se incrementó ligeramente la exposición a bonos de alto rendimiento a medida que anticipábamos unas menores tasas de impago ante un escenario de recuperación en la Eurozona. A medida que disminuían los diferenciales de crédito y las rentabilidades eran más ajustadas nos llevaron a tomar posiciones en IIC de retorno absoluto de renta fija, a través de fondo de Julius Baer con un porcentaje superior al 1.2%. En cuanto a la renta fija directa, las emisiones de papel que vencieron en financieros españoles se han invertido en bonos del mismo sector, tales como Popular o Banco Sabadell con tires de entre el 2,62% y el 3,55%, así como del Tesoro español, terminando el periodo con un peso del 42,29%, prácticamente sin variaciones respecto al periodo anterior. El peso de la renta fija total en cartera de renta fija se incrementa del 63,64% al inicio al 66,5% al final del periodo, contrarrestando de este modo los vencimientos de imposiciones a plazo fijo en cartera.

El último semestre de 2013 comenzaba con incertidumbres pero al mismo tiempo con valoraciones que favorecían la toma de riesgo en activos de renta variable. La inversión en dicho activo ha terminado el periodo en porcentaje muy similar al inicio del mismo, 20,5% con una composición sectorial muy aproximada, y realizando toma de beneficios en algunos valores como Inditex, Pernod Ricard e incrementando posiciones en valores defensivos y con potencial de revalorización como Galp, Sanofi y Essilor. La inversión directa ha representado entorno al 20%. En cuanto a la composición de renta variable instrumentalizada a través de IIC's, descendía ligeramente hasta el 13,59%. Tomábamos beneficios en la posición en Rusia, y en su lugar se invertía una posición en el fondo de agua de Pictet e incrementábamos el peso en Japón a través del fondo de Schroeder.

A fecha de cierre del último trimestre de 2013 ninguna gestora representa inversiones superiores al 10% del conjunto de la cartera. La exposición total a IIC de terceros es de 35,79%, con una posición representativa en: Allianz Popular (7,98%), Popular Gestión Privada (6,81%), Axa (3,71%) y Schroeder (3,42%).

No se ha operado en derivados durante el segundo semestre de 2013.



CLASE 8.^a



0L6017877

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La buena acogida de las medidas de retirada de estímulos ha dado alas al mercado y es previsible que los activos de riesgo como es la renta variable tenga una comportamiento bueno. La expansión de múltiplos recogida en la segunda mitad del año 2013 debería dejar pasó a una mejora de los beneficios empresariales con la consiguiente revaloración de los mercados bursátiles, más moderada que la vista el año que dejamos. En un entorno de mayor confianza de los inversores nuestra aproximación a la renta fija es la estar invertidos en un rango de duraciones medias no superiores en ningún caso a los 2-4 años, con especial interés en aquellos mercados como los periféricos europeos, tales como España, donde el binomio rentabilidad-riesgo es favorable, una vez que han desaparecido los riesgos extremos y se ha generado una perspectiva de recuperación.

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 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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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



CLASE 8.^a



OL3054994

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 11 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6017837 al 0L6017871 Del 0L6017872 al 0L6017877
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6017878 al 0L6017912 Del 0L6017913 al 0L6017918

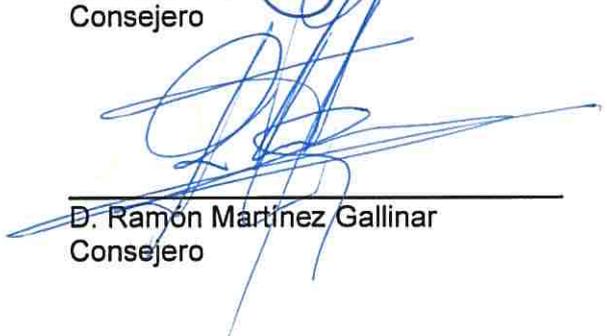
FIRMANTES:



D. Ramón Martínez Martínez
Presidente



D. Jaime Martínez Gallinar
Consejero



D. Ramón Martínez Gallinar
Consejero