

**KALYANI, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, 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 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Kalyani, 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 Kalyani, 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.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/09340
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



CLASE 8.^a



0L2913826

Kalyani 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	179 772 992,28	130 524 093,49
Deudores	3 725 128,88	61 152,05
Cartera de inversiones financieras	167 761 067,66	125 956 214,55
Cartera interior	124 315 801,10	62 071 887,40
Valores representativos de deuda	47 229 038,01	37 063 858,01
Instrumentos de patrimonio	7 969 896,20	967 800,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	69 116 866,89	24 040 229,39
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	40 788 375,37	61 801 466,78
Valores representativos de deuda	36 579 629,56	59 171 033,05
Instrumentos de patrimonio	4 208 745,81	2 630 433,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 656 891,19	2 082 860,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 286 795,74	4 506 726,89
TOTAL ACTIVO	179 772 992,28	130 524 093,49



CLASE 8.ª



OL2913827

Kalyani 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	178 536 766,99	129 472 876,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	178 536 766,99	129 472 876,19
Capital	152 578 490,36	127 155 571,33
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 234 306,29	2 827 235,82
Reservas	1 427 041,44	1 430 898,01
(Acciones propias)	(473,46)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1 940 828,97)	(600 500,85)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	21 238 231,33	(1 340 328,12)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 236 225,29	1 051 217,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	681 363,54	1 051 217,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	554 861,75	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	179 772 992,28	130 524 093,49
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	55 203 892,30	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	51 849 492,30	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 354 400,00	-
Otras cuentas de orden	152 754 461,64	176 837 052,55
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	147 422 679,64	172 845 598,67
Pérdidas fiscales a compensar	5 331 782,00	3 991 453,88
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	207 958 353,94	176 837 052,55



CLASE 8.^a



OL2913828

Kalyani 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(495 455,85)	(243 976,26)
Comisión de gestión	(381 833,22)	(194 251,02)
Comisión de depositario	(63 638,82)	(32 808,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 983,81)	(16 916,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(495 455,85)	(243 976,26)
Ingresos financieros	7 612 413,09	3 430 254,56
Gastos financieros	(47 642,02)	(20 420,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 906 229,34	(5 487 179,41)
Por operaciones de la cartera interior	628 052,59	(722 475,57)
Por operaciones de la cartera exterior	5 278 176,75	(4 764 703,84)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(55 719,18)	197 671,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8 479 077,15	783 322,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 190 994,69)	469 351,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 086 807,39	436 114,26
Resultados por operaciones con derivados	4 583 264,45	(122 143,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	21 894 358,38	(1 096 351,86)
Resultado antes de impuestos	21 398 902,53	(1 340 328,12)
Impuesto sobre beneficios	(160 671,20)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	21 238 231,33	(1 340 328,12)

Kalyani 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	21 238 231,33
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	21 238 231,33

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	127 155 571,33	2 827 235,82	1 430 898,01	-	(600 500,85)	-	(1 340 328,12)	-	-	129 472 876,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	127 155 571,33	2 827 235,82	1 430 898,59	-	(600 500,85)	-	(1 340 328,12)	-	-	129 472 876,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	21 238 231,33	-	-	21 238 231,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 340 328,12)	-	1 340 328,12	-	-	-
Operaciones con accionistas	25 422 919,03	2 407 070,47	-	(481,88)	-	-	-	-	-	27 829 507,62
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(3 848,15)	-	-	-	-	-	-	(3 848,15)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	152 578 490,36	5 234 306,29	1 427 049,86	(481,88)	(1 940 828,97)	-	21 238 231,33	-	-	178 536 766,99



CLASE 8.ª



0L2913829

Kalyani 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 (1 340 328,12)

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 (1 340 328,12)

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	39 206 451,36	20 969 623,77	5 327 641,94	(55 070 313,58)	(4 316 825,69)	-	(179 902,19)	-	-	5 936 675,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 206 451,36	20 969 623,77	5 327 641,94	(55 070 313,58)	(4 316 825,69)	-	(179 902,19)	-	-	5 936 675,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 340 328,12)	-	-	(1 340 328,12)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(179 902,19)	-	179 902,19	-	-	-
Operaciones con accionistas	87 949 119,97	(18 142 387,95)	(3 896 743,93)	55 070 313,58	3 896 227,03	-	-	-	-	124 876 528,70
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	127 155 571,33	2 827 235,82	1 430 898,01	-	(600 500,85)	-	(1 340 328,12)	-	-	129 472 876,19



CLASE 8.^a



0L2913830



CLASE 8.^a



0L2913831

Kalyani 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

Kalyani S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de enero de 1998 bajo la denominación social de Kalyani S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, 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 2 de julio de 1998 con el número 208, 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 Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasa a ser la Entidad Depositaria Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. 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.



CLASE 8.^a



0L2913832

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

La 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 las 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0L2913833

Kalyani 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)

- 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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,24%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

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.



CLASE 8.^a



0L2913834

Kalyani 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)

- 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.

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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0L2913835

Kalyani 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 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.

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad está controlada por Casa Kishoo, S.A., que posee el 99,98% de las acciones de la Sociedad de Inversión. La Sociedad dominante del Grupo es Casa Kishoo, S.A., constituida en calle Domínguez Alonso, nº 20.

Se establece que la sociedad va a consolidar con su grupo, si bien, en la carta de grupo el principal accionista estableció que la sociedad formaba parte de un grupo de sociedades, pero que se cumplían las condiciones establecidas en la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

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.



CLASE 8.^a



OL2913836

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

No existen 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.

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	<u>21 238 231,33</u>	<u>(1 340 328,12)</u>
	<u>21 238 231,33</u>	<u>(1 340 328,12)</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	2 123 823,13	-
Reserva voluntaria	17 173 579,23	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1 940 828,97</u>	<u>(1 340 328,12)</u>
	<u>21 238 231,33</u>	<u>(1 340 328,12)</u>



CLASE 8.^a



0L2913837

Kalyani 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)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L2913838

Kalyani 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) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2913839

Kalyani 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)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 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.



CLASE 8.^a



0L2913840

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



OL2913841

Kalyani 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)

h) 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.

i) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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.

j) 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.



CLASE 8.^a



0L2913842

Kalyani 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 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
Depósitos de garantía	3 261 991,58	-
Administraciones Públicas deudoras	452 778,48	49 139,63
Operaciones pendientes de liquidar	8 231,89	9 833,94
Otros	2 126,93	2 178,48
	<u>3 725 128,88</u>	<u>61 152,05</u>

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

	2012	2011
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	402 849,56	49 139,63
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	49 928,92	-
	<u>452 778,48</u>	<u>49 139,63</u>



CLASE 8.^a



0L2913843

Kalyani 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)

6. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	160 714,99	60,75
Operaciones pendientes de liquidar	351 598,47	958 991,80
Otros	169 050,08	92 164,75
	681 363,54	1 051 217,30

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 el ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumulasen 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 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	124 315 801,10	62 071 887,40
Valores representativos de deuda	47 229 038,01	37 063 858,01
Instrumentos de patrimonio	7 969 896,20	967 800,00
Depósitos en Entidades de Crédito	69 116 866,89	24 040 229,39
Cartera exterior	40 788 375,37	61 801 466,78
Valores representativos de deuda	36 579 629,56	59 171 033,05
Instrumentos de patrimonio	4 208 745,81	2 630 433,73
Intereses de la cartera de inversión	2 656 891,19	2 082 860,37
	167 761 067,66	125 956 214,55



CLASE 8.^a



OL2913844

Kalyani 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 los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la mayor parte de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	7 301 524,90	4 506 726,89
Otras cuentas de tesorería	985 270,84	-
	8 286 795,74	4 506 726,89

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Euribor menos el 0,25% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.



CLASE 8.^a



0L2913845

Kalyani 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)

9. Patrimonio atribuido a partícipes

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	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario	97 155 454,33	25 422 919,03	-	122 578 373,36
	127 155 571,33	25 422 919,03	-	152 578 490,36

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	6 010 000,00	23 990 117,00		30 000 117,00
Capital estatutario	33 196 451,36	63 959 002,97		97 155 454,33
	39 206 451,36	87 949 119,97	-	127 155 571,33

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social inicial estaba representado por 1.000.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo se establecía en 60.100.000 euros representado por 10.000.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una.

Con fecha 29 de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas acordó unánimemente la modificación del capital social inicial y máximo, mediante la emisión de nuevas acciones manteniendo el valor nominal unitario en 6,01 euros la acción. Con este acuerdo, el capital social inicial ha pasado a ser de 30.000.117 euros representado por 4.991.700 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital máximo a 300.001.170 euros representado por 49.917.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO



OL2913846

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012****(Expresada en euros)**

El capital estatutario máximo se establece en 300.001.170,00 euros representado por 49.917.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una.

En el ejercicio 2012 se pusieron en circulación 4.230.103 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 25.422.919,03 euros y una prima de emisión positiva de 2.407.070,47 euros.

Desde el 6 de octubre de 2006 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.

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	1 180 966,84	-	-	-	1 180 966,84
Reserva voluntaria	151,69	-	-	-	151,69
Otras reservas	249 771,06	-	-	(3 848,15)	245 922,91
Resultado de ejercicios anteriores	(600 500,85)	(1 340 328,12)	-	-	(1 940 828,97)
Resultado del ejercicio	(1 340 328,12)	1 340 328,12	21 238 231,33	-	21 238 231,33
	(509 939,38)	-	21 238 231,33	(3 848,15)	20 724 443,80

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	1 180 966,84	-	-	-	1 180 966,84
Reserva voluntaria	151,69	-	-	-	151,69
Otras reservas	4 146 523,41	-	-	(3 896 743,93)	249 779,48
Resultado de ejercicios anteriores	(4 316 825,69)	(179 902,19)	-	3 896 227,03	(600 500,85)
Resultado del ejercicio	(179 902,19)	179 902,19	(1 340 328,12)	-	(1 340 328,12)
	830 914,06	-	(1 340 328,12)	(516,90)	(509 930,96)



CLASE 8.^a



0L2913847

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	8,42	(55 070 313,58)
Entradas	(379 451,93)	(55 069 981,67)
Salidas	378 970,05	110 140 295,25
Saldo al 31 de diciembre	(473,46)	-

d) Valor liquidativo

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	178 536 766,99	129 472 876,19
Número de acciones en circulación	25 387 436	21 157 333
Valor liquidativo por acción	7,03	6,12
Número de accionistas	107	100



CLASE 8.^a



OL2913848

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, un accionista posee acciones que representan el 99,98% de la cifra de capital social respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

11. 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	147 422 679,64	172 845 598,67
Pérdidas fiscales a compensar	5 331 782,00	3 991 453,88
	<u>152 754 461,64</u>	<u>176 837 052,55</u>

12. 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.



CLASE 8.^a



0L2913849

Kalyani 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 lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 5.331.782,00 euros que se compensarán en su totalidad en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL2913850

Kalyani 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 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 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de tres hombres y una mujer.

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.



0L2913851

CLASE 8.^a**Kalyani S.I.C.A.V., S.A.**

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

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

DON EDUARDO BELTRÁN GARAY:

ENTIDAD	CARGO / FUNCIÓN	ACCIONES DIRECTAS	% DIRECTO
AUTEA GESTION, SICAV	--	1	0%
BRENT INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
CALACONTA DE INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
CASTENINVER, SICAV	--	1	0%
CHAMONIX, SICAV	--	1	0%
DINERINVERSION, SICAV	--	1	0%
GENOVA INVERIONES EMPRESARIALES, SICAV	--	1	0%
INDOSUEZ GESTION, SICAV	--	1	0%
INVERMARBIL, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES BACA, Sicav	--	1	0%
INVERSIONES ESTRELLA, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES LOTA, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES INFANTES, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES JALABUN, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES MARREBA, SICAV	--	1	0%
INVERSIONES MATIPE, SICAV	--	1	0%
INVESTBLUE ACTIVOS, SICAV	--	1	0%
JERTE DE INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
LIAN INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
LODONES INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
PLYZOSMAR, Sicav	--	1	0%
SANZCOR INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
TORO CAPITAL, SICAV	--	1	0%
TRESMON INVERSIONES, SICAV	--	1	0%
URIA 2009, SICAV	--	1	0%
VALRRUBIO, SICAV	--	1	0%
VILLAMATEO 2008, SICAV	--	1	0%
VILLARIN INVERSIONES, SICAV	--	1	0%



CLASE 8.^a



0L2913852

Kalyani 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)

DON Khemchand Kishinchand Rajwani

Entidad	CARGO / FUNCIÓN	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
BOMBAY INVESTMENT OFFICE, SICAV		31.290	1,1068%

D. Anil Ramchand Bhawani

Entidad	CARGO / FUNCIÓN	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
BOMBAY INVESTMENT OFFICE, SICAV	Consejero	--	--
LAXMI SICAV	Consejero	--	--

D. Neena Prakash Rajwani

Entidad	CARGO / FUNCIÓN	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
BOMBAY INVESTMENT OFFICE, SICAV	Consejero	0	0%

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:

DON Khemchand Kishinchand Rajwani

Entidad	CARGO / FUNCIÓN	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
BOMBAY INVESTMENT OFFICE, SICAV	SECRETARIO	0	0%



CLASE 8.^a



0L2913853

Kalyani 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. Neena Prakash Rajwani

Entidad	CARGO / FUNCIÓN	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
CARTERA DE INVERSIONES CANARIAS	Presidente	0	0%
LAXMIL INVERSIONES	Presidente	0	0%

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.

Kalyani 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



0L2913854

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VT 4,75% 2015-03-26	EUR	2 996 905,61	109 865,66	2 963 749,40	(33 156,21)
DEL ESTADO EM. 4,79% 2024-01-31	EUR	1 857 630,00	95 709,80	1 886 210,20	28 580,20
TOTALES Deuda pública		4 854 535,61	205 575,46	4 849 959,60	(4 576,01)
Renta fija privada cotizada					
ABERTIS INFRAES 4,75% 2019-10-25	EUR	2 988 589,26	26 295,08	3 172 392,45	183 803,19
CAJA MADRID EM: 28/05,00% 2019-06-28	EUR	2 685 540,00	82 972,05	2 800 416,30	114 876,30
BANCO POPULAR ESPA?O 4,14% 2018-04-09	EUR	4 810 050,00	154 387,27	4 960 567,24	150 517,24
BANKIA SA VTO 25/05 4,25% 2018-05-25	EUR	856 050,00	30 413,95	917 452,49	61 402,49
BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 4,50% 2017-03-09	EUR	1 959 141,05	73 990,91	1 970 021,96	10 880,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 299 370,31	368 059,26	13 820 850,44	521 480,13
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BANESTO EMISIONES VT 4,250% 2013-10-15	EUR	4 999 520,38	44 666,58	5 007 356,41	7 836,03
BANESTO EMISIONES VT 4,080% 2014-07-09	EUR	1 500 554,73	28 648,37	1 506 353,22	5 798,49
BANCO BANESTO VTO 27 4,000% 2014-06-20	EUR	5 000 000,00	103 321,48	5 030 037,37	30 037,37
BONOS DEL ESTADO EM. 07/07 0,060% 2013-01-02	EUR	12 000 000,00	19,72	11 999 999,99	(0,01)
BANESTO EMISIONES VT 4,250% 2013-09-06	EUR	4 999 520,38	67 149,29	5 014 480,98	14 960,60
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		28 499 595,49	243 805,44	28 558 227,97	58 632,48
Acciones admitidas cotización					
REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012)	EUR	84 681,72	-	72 449,92	(12 231,80)
BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	351 598,50	-	351 600,00	1,50
IBERDROLA, S.A.	EUR	789 722,71	-	817 022,39	27 299,68
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	400 416,90	-	407 989,12	7 572,22
ACCIONA, S.A.	EUR	560 576,90	-	562 100,00	1 523,10
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	358 675,20	-	373 000,00	14 324,80
METROVACESA, S.A.	EUR	215 231,90	-	221 000,00	5 768,10
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	185 630,02	-	219 500,00	33 869,98
BANCO SANTANDER SA	EUR	28 266,82	-	31 390,60	3 123,78
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 462 910,91	-	2 091 640,14	(371 270,77)
REPSOL, S.A.	EUR	2 791 056,77	-	2 404 804,03	(386 252,74)
ACERINOX, S.A.	EUR	434 951,40	-	417 400,00	(17 551,40)
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 663 719,75	-	7 969 896,20	(693 823,55)

Kalyani 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



0L2913855

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL SA 4,25% 2013-08-01	EUR	10 000 000,00	36 297,63	10 062 984,27	62 984,27
BANKIA 4,75% 2013-12-07	EUR	10 000 000,00	32 534,25	9 999 987,24	(12,76)
BANKINTER 4,00% 2013-04-18	EUR	10 000 000,00	82 191,77	10 013 039,82	13 039,82
BBVA AV 4,00% 2013-10-03	EUR	10 000 000,00	98 630,13	10 016 388,86	16 388,86
CATALUNYA CAIXA 4,250% 2013-01-15	EUR	5 000 000,00	204 349,31	5 003 204,92	3 204,92
BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-08	EUR	2 000 000,00	29 931,50	2 004 407,60	4 407,60
BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-13	EUR	5 000 000,00	71 575,34	5 010 315,19	10 315,19
BANCO POPULAR 4,50% 2013-02-02	EUR	5 000 000,00	93 698,63	5 002 371,27	2 371,27
BANKIA 4,75% 2013-11-28	EUR	2 000 000,00	1 041,09	2 003 093,41	3 093,41
BANKINTER 4,25% 2013-02-01	EUR	5 000 000,00	88 493,15	5 002 303,69	2 303,69
BANCO POPULAR 4,50% 2013-07-17	EUR	5 000 000,00	103 561,64	4 998 770,62	(1 229,38)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		69 000 000,00	842 304,44	69 116 866,89	116 866,89
TOTAL Cartera Interior		124 317 221,16	1 659 744,60	124 315 801,10	(1 420,06)

Kalyani 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



0L2913856

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
INSTITUT CREDIT 4,93% 2017-04-10	USD	4 551 016,82	168 537,61	4 554 704,86	3 688,04
BONOS GENERALITAT DE VALENCIA 5,50% 2013-04-26	EUR	1 002 490,00	35 599,49	998 651,04	(3 838,96)
TOTALES Deuda pública		5 553 506,82	204 137,10	5 553 355,90	(150,92)
Renta fija privada cotizada					
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 7,00% 2017-03-23	EUR	1 321 966,80	72 918,22	1 379 207,66	57 240,86
FAURECIA VTO 15 8,65% 2019-06-15	EUR	3 003 720,00	13 055,01	3 159 462,48	155 742,48
SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	46 247,19	2 325 166,91	(18 718,09)
ABENGOA SA VTO 8,52% 2016-03-31	EUR	991 920,20	23 224,24	1 025 809,28	33 889,08
NOKIA CORPORATI 6,73% 2019-02-04	EUR	1 086 870,00	53 328,34	1 059 306,74	(27 563,26)
BONOS SNS BANK NV VTO 30/11/16,63% 2016-11-30	EUR	2 220 866,00	8 302,50	2 349 896,43	129 030,43
OBRASCON HUARTE 7,52% 2020-03-15	EUR	3 863 970,00	104 624,84	4 172 682,32	308 712,32
UNICREDIT SPA V 6,95% 2022-10-31	EUR	1 233 324,00	13 902,16	1 250 759,91	17 435,91
TELEFONICA EMIS 5,60% 2020-03-12	GBP	5 948 142,36	278 273,67	6 415 101,24	466 958,88
ASSICURAZIONI GI 7,75% 2042-12-12	EUR	1 034 350,00	290,86	1 068 513,38	34 163,38
CA PREFERRED FU 5,87% 2049-12-29	EUR	1 809 280,00	22 840,53	1 787 459,47	(21 820,53)
GROUPAMA SA VTO 7,87% 2039-10-27	EUR	850 510,00	17 968,76	852 455,21	1 945,21
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 6,86% 2015-02-13	EUR	418 516,40	16 114,31	428 947,68	10 431,28
CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	385 549,87	2 172,50	405 154,64	19 604,77
TOTALES Renta fija privada cotizada		26 512 870,63	673 263,13	27 679 923,35	1 167 052,72
Valores de entidades de crédito garantizados					
BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 5,37% 2014-07-21	EUR	1 019 188,00	13 906,03	1 034 567,39	15 379,39
BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/14,36% 2013-02-11	EUR	358 444,61	71 820,95	358 973,82	529,21
BBVA INTL PREF 8,50% 2049-05-15	EUR	1 830 430,48	34 019,39	1 952 809,10	122 378,62
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 208 063,09	119 746,37	3 346 350,31	138 287,22
Acciones admitidas cotización					
CITIGROUP INC - NEW	USD	181 300,33	-	167 906,61	(13 393,72)
GDF SUEZ	EUR	1 127 653,25	-	934 500,00	(193 153,25)
THYSSEN KRUPP AG	EUR	217 997,15	-	129 500,00	(88 497,15)
FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	2 321 574,16	-	1 917 970,00	(403 604,16)

Kalyani 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
VODAFONE GROUP	GBP	106 719,46	-	78 422,98	(28 296,48)
TESCO	GBP	140 157,68	-	88 003,92	(52 153,76)
CAP GEMINI, S.A.	EUR	184 482,25	-	164 300,00	(20 182,25)
MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	107 793,90	-	49 182,30	(58 611,60)
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	242 514,64	-	74 320,00	(168 194,64)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	419 145,32	-	438 640,00	19 494,68
DAIMLER AG	EUR	205 198,48	-	166 000,00	(39 198,48)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 254 536,62	-	4 208 745,81	(1 045 790,81)
TOTAL Cartera Exterior		40 528 977,16	997 146,60	40 788 375,37	259 398,21



CLASE 8.^a

5 100 000 000



0L2913857

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

CLASE 8.^a

50000000



0L2913858

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
RHOD05/2018	EUR	3 359 868,11	3 352 800,00	03/01/2013
TOTALES Compras al contado		3 359 868,11	3 352 800,00	
Emisión de opciones "put"				
TOTAL SA 100,00	EUR	720 000,00	9 400,00	15/03/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 500 000,00	23 000,00	18/01/2013
TOTAL SA 100,00	EUR	1 050 000,00	900,00	18/01/2013
SIEMENS 100,00	EUR	2 280 000,00	2 400,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	2 375 000,00	5 000,00	18/01/2013
SIEMENS 100,00	EUR	740 000,00	5 000,00	15/02/2013
SANTANDER 100,00	EUR	750 000,00	3 000,00	15/02/2013
INDRA 100,00	EUR	297 500,00	-	18/01/2013
RWE AG 100,00	EUR	900 000,00	14 400,00	15/02/2013
DEUTS. BANK 100,00	EUR	960 000,00	37 500,00	15/02/2013
FERROVIAL 100,00	EUR	500 000,00	7 500,00	15/03/2013
ENI SPA 500,00	EUR	4 375 000,00	15 675,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	2 312 500,00	35 000,00	15/03/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	500 000,00	6 800,00	15/02/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	1 040 000,00	8 200,00	18/01/2013
BBVA 100,00	EUR	624 000,00	12 480,00	15/03/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 450 000,00	10 000,00	18/01/2013
ENEL SPA 500,00	EUR	675 000,00	1 300,00	18/01/2013
ACERINOX 100,00	EUR	800 000,00	32 000,00	15/03/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	720 000,00	800,00	18/01/2013
DANONE 100,00	EUR	920 000,00	11 000,00	15/03/2013
DEUTS. BANK 100,00	EUR	960 000,00	19 200,00	18/01/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	760 000,00	2 400,00	18/01/2013
ENEL SPA 500,00	EUR	675 000,00	3 900,00	15/02/2013
TOTAL SA 100,00	EUR	1 020 000,00	3 900,00	15/02/2013
E.ON AG 100,00	EUR	675 000,00	10 000,00	15/02/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 400 000,00	18 000,00	15/02/2013
APPLE INC 100,00	USD	720 024,19	20 539,64	16/03/2013
RWE AG 100,00	EUR	900 000,00	5 700,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	92 500,00	600,00	15/02/2013

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

CLASE 8.^a

0L2913859

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
L OREAL 100,00	EUR	900 000,00	400,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	1 425 000,00	15 000,00	15/02/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	500 000,00	1 800,00	18/01/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 500 000,00	47 000,00	15/02/2013
ENI SPA 500,00	EUR	4 250 000,00	26 900,00	15/02/2013
INDITEX 100,00	EUR	958 100,00	9 900,00	15/02/2013
FERROVIAL 100,00	EUR	100 000,00	800,00	15/02/2013
E.ON AG 100,00	EUR	675 000,00	3 500,00	18/01/2013
SANTANDER 100,00	EUR	750 000,00	0,02	18/01/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 400 000,00	34 000,00	15/03/2013
OHL 100,00	EUR	760 000,00	400,00	18/01/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	720 000,00	4 400,00	15/02/2013
DANONE 100,00	EUR	920 000,00	4 000,00	15/02/2013
DANONE 100,00	EUR	940 000,00	1 400,00	18/01/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		48 489 624,19	475 094,66	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
Emisión de opciones "call"				
ACS, S.A. 100,00	EUR	383 400,00	30 459,00	15/03/2013
CAP GEMINI 100,00	EUR	190 000,00	1 700,00	15/03/2013
GDF SUEZ 100,00	EUR	850 000,00	1 000,00	18/01/2013
OHL 100,00	EUR	210 000,00	12 000,00	18/01/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	432 000,00	12 640,00	18/01/2013
RED ELEC.CO 100,00	EUR	370 000,00	5 900,00	18/01/2013
FRA.TELECOM 100,00	EUR	919 000,00	9 000,00	15/03/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 354 400,00	72 699,00	
TOTALES		55 203 892,30	3 900 593,66	

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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 FUND ORDERED BANK REST 4,39% 2013-10-21	EUR	1 986 600,00	18 244,11	2 015 966,92	29 366,92
TOTALES Deuda pública		1 986 600,00	18 244,11	2 015 966,92	29 366,92
Renta fija privada cotizada					
CAJA MADRID EM: 14/1 3,49% 2014-11-13	EUR	948 204,36	12 485,09	935 505,07	(12 699,29)
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 4,61% 2016-10-14	EUR	983 260,00	11 721,06	959 335,50	(23 924,50)
OBLIGACIONES CAJA AHORROS BA 7,52% 2017-01-31	EUR	10 000 000,00	39 136,34	9 153 050,52	(846 949,48)
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 931 464,36	63 342,49	11 047 891,09	(883 573,27)
Adquisición temporal de activos					
OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGR 0,250% 2012-01-02	EUR	24 000 000,00	328,76	24 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		24 000 000,00	328,76	24 000 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	958 991,80	-	967 800,00	8 808,20
TOTALES Acciones admitidas cotización		958 991,80	-	967 800,00	8 808,20
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 4,200% 2012-12-15	EUR	1 000 000,00	1 956,16	1 000 699,34	699,34
DEPOSITO BANKINTER INTERESES 4,200% 2012-10-18	EUR	10 000 000,00	85 150,68	10 021 885,18	21 885,18
DEPOSITO BANCAJA 4,500% 2012-12-07	EUR	10 000 000,00	30 821,91	10 011 376,95	11 376,95
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,000% 2012-09-08	EUR	2 000 000,00	25 205,48	2 003 905,21	3 905,21
DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 4,250% 2012-06-15	EUR	1 000 000,00	23 287,67	1 002 362,71	2 362,71
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		24 000 000,00	166 421,90	24 040 229,39	40 229,39
TOTAL Cartera Interior		62 877 056,16	248 337,26	62 071 887,40	(805 168,76)



CLASE 8.^a



0L2913860

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

CLASE 8.^a

CARTERA



0L2913861

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 9,35% 2016-06-03	EUR	2 441 831,00	50 825,31	2 291 528,95	(150 302,05)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,61% 2017-08-07	EUR	992 300,00	19 175,95	901 563,50	(90 736,50)
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 5,37% 2018-02-02	EUR	1 016 375,37	61 852,97	888 157,58	(128 217,79)
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 4,36% 2016-11-02	EUR	253 375,00	921,32	246 376,83	(6 998,17)
BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 5,98% 2013-04-30	EUR	1 022 350,00	33 303,52	996 590,41	(25 759,59)
BONOS KBC IFIMA NV VTO 31/03 3,86% 2015-03-31	EUR	961 909,00	36 749,97	916 845,47	(45 063,53)
OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 5,98% 2041-05-26	EUR	982 640,00	43 070,66	937 706,49	(44 933,51)
OBLIGACIONES BRENTAG FINANC 5,48% 2018-07-19	EUR	1 002 660,00	24 569,38	1 013 465,70	10 805,70
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 4,24% 2017-11-17	EUR	990 010,00	5 858,95	942 630,34	(47 379,66)
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 4,37% 2017-01-30	EUR	1 004 780,00	39 897,28	982 556,83	(22 223,17)
BONOS FONCIERE LYONNAISE VTO 4,61% 2016-05-25	EUR	1 004 450,00	27 240,39	943 840,15	(60 609,85)
OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 5,87% 2049-12-29	EUR	1 809 280,00	21 542,75	1 079 797,25	(729 482,75)
BONOS LAFARGE SA VTO 27/05/2 8,85% 2014-05-27	EUR	562 825,00	14 342,14	542 768,87	(20 056,13)
OBLIGACIONES AMERICAN INTL G 4,36% 2016-04-26	EUR	968 120,00	32 492,67	901 441,67	(66 678,33)
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 7,10% 2015-04-23	EUR	1 103 807,00	28 786,09	1 102 431,28	(1 375,72)
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP FI 8,50% 2016-02-25	EUR	398 574,18	15 249,42	392 699,21	(5 874,97)
BONOS ROYAL BK OF SCOTLAND P 4,86% 2015-07-15	EUR	1 005 965,00	21 525,84	974 184,40	(31 780,60)
BONOS STATE BANK INDIA LONDO 4,49% 2015-11-30	EUR	1 941 871,00	8 101,86	1 894 241,09	(47 629,91)
BONOS BANCO ESPIRITO SANTO S 3,87% 2015-01-21	EUR	749 920,00	62 611,59	697 808,96	(52 111,04)
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 5,98% 2019-06-10	EUR	4 346 470,00	117 725,87	4 080 084,61	(266 385,39)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 5,48% 2017-10-02	EUR	1 018 190,00	12 595,43	928 529,16	(89 660,84)
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 8,23% 2016-03-21	EUR	1 174 810,00	44 234,59	1 070 727,21	(104 082,79)
OBLIGACIONES HIT FINANCE BV 5,73% 2018-03-09	EUR	2 059 530,00	90 034,84	1 980 070,62	(79 459,38)
BONOS ICAP GROUP HOLDINGS PL 7,48% 2014-07-28	EUR	1 076 880,00	22 101,69	1 043 725,52	(33 154,48)
OBLIGACIONES CAISSE CENT CRE 4,00% 2018-01-12	EUR	978 520,00	40 199,18	855 165,75	(123 354,25)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 4,49% 2016-05-23	EUR	1 010 622,00	25 767,12	963 057,96	(47 564,04)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 4,50% 2017-01-30	EUR	1 991 260,00	83 604,11	1 903 638,63	(87 621,37)
OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 4,61% 2049-05-15	EUR	962 130,00	12 349,00	931 439,42	(30 690,58)
BONOS MAN GROUP PLC VTO 18/0 6,00% 2015-02-18	EUR	1 023 650,00	47 121,35	1 030 683,85	7 033,85
OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 6,87% 2017-02-24	EUR	1 075 720,00	52 310,39	1 054 060,02	(21 659,98)
BONOS OBRASCON HUARTE LAIN S 7,36% 2015-04-28	EUR	1 727 184,00	28 454,10	1 758 166,70	30 982,70
BONOS GECINA VTO 03/02/2016 4,25% 2016-02-03	EUR	986 032,00	40 862,73	966 518,37	(19 513,63)

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

CLASE 8.^a

CARPETA 03



0L2913862

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 6,48% 2020-03-24	EUR	940 920,00	52 511,23	789 280,74	(151 639,26)
OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 8,48% 2016-03-31	EUR	598 120,20	13 191,42	579 882,25	(18 237,95)
OBLIGACIONES TELEMAR NORTE L 5,11% 2017-12-15	EUR	991 070,00	3 120,99	977 399,44	(13 670,56)
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 5,36% 2019-05-24	EUR	984 330,00	33 264,12	986 341,48	2 011,48
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 6,87% 2015-02-13	EUR	418 516,40	20 581,52	386 355,41	(32 160,99)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 4,36% 2016-10-12	EUR	1 979 331,00	21 900,60	1 814 425,08	(164 905,92)
OBLIGACIONES GROUPAMA SA VTO 7,85% 2039-10-27	EUR	850 510,00	17 180,59	487 645,06	(362 864,94)
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 5,73% 2041-07-08	EUR	964 040,00	27 966,64	856 593,63	(107 446,37)
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 5,87% 2017-02-01	EUR	2 044 300,00	104 997,65	2 041 360,97	(2 939,03)
OBLIGACIONES VOTO-VOTORANTIM 5,23% 2017-04-28	EUR	504 540,00	17 485,04	500 570,12	(3 969,88)
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 4,00% 2016-01-25	EUR	991 742,00	56 125,84	938 266,63	(53 475,37)
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 4,73% 2018-04-13	EUR	1 027 520,00	32 501,97	1 000 950,82	(26 569,18)
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	385 549,87	3 960,77	373 315,47	(12 234,40)
TOTALES Renta fija privada cotizada		52 324 530,02	1 570 266,84	48 944 889,90	(3 379 640,12)
Valores de entidades de crédito garantizados					
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 7,36% 2019-09-04	EUR	1 167 070,00	16 497,64	1 136 879,68	(30 190,32)
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 4,86% 2019-08-13	EUR	1 034 740,00	17 055,10	1 004 522,44	(30 217,56)
BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/4,37% 2013-02-11	EUR	358 444,61	39 590,05	234 361,19	(124 083,42)
OBLIGACIONES AUST & NZ BANKI 5,11% 2019-09-10	EUR	1 035 680,00	14 235,86	1 005 187,20	(30 492,80)
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,86% 2019-06-11	EUR	1 025 160,00	31 126,61	871 528,77	(153 631,23)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 6,98% 2016-06-15	EUR	2 111 087,00	44 786,84	1 962 506,36	(148 580,64)
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 5,86% 2019-05-20	EUR	1 097 940,00	31 662,07	1 053 524,73	(44 415,27)
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 6,36% 2016-06-17	EUR	2 148 742,00	49 921,00	2 089 526,04	(59 215,96)
BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 5,36% 2014-07-21	EUR	1 019 188,00	19 381,10	868 106,74	(151 081,26)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		10 998 051,61	264 256,27	10 226 143,15	(771 908,46)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BASF SE	EUR	188 752,95	-	161 670,00	(27 082,95)
ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	181 300,33	-	113 869,69	(67 430,64)
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	184 482,25	-	120 725,00	(63 757,25)

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	242 514,64	-	184 900,00	(57 614,64)
ACCIONES TESCO	GBP	136 377,68	-	98 952,23	(37 425,45)
ACCIONES FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	478 251,63	-	364 050,00	(114 201,63)
ACCIONES THE WALT DISNEY COMPANY	USD	167 332,77	-	159 401,80	(7 930,97)
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	106 719,46	-	88 749,64	(17 969,82)
ACCIONES THYSSSEN KRUPP AG	EUR	217 997,15	-	124 075,00	(93 922,15)
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	206 293,42	-	178 850,00	(27 443,42)
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	419 145,32	-	325 440,00	(93 705,32)
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENDE AND SPACE CO	EUR	171 735,56	-	169 050,00	(2 685,56)
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	275 953,25	-	211 200,00	(64 753,25)
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	201 637,14	-	155 475,00	(46 162,14)
ACCIONES MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	106 968,84	-	38 345,37	(68 623,47)
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	205 198,48	-	135 680,00	(69 518,48)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 490 660,87	-	2 630 433,73	(860 227,14)
TOTAL Cartera Exterior		66 813 242,50	1 834 523,11	61 801 466,78	(5 011 775,72)



CLASE 8.^a



0L2913863





CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L2913865

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S&P500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y el Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.



CLASE 8.^a



0L2913866

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en períodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39%	13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86%	5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00%	-4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74%	7,26%
S&P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70%	13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88%	15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42%	22,94%
€/US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15%	1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61%	3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27	-0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76	-0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50	-55,60



CLASE 8.^a



OL2913867

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav, manteniendo en líneas generales la estructura de la cartera, y realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el ejercicio. Así, la cartera a final del año tenía la siguiente distribución de activos: 6,80% en renta variable (activo directo), 72,55% en renta fija (activo directo), y 20,65% en repos y liquidez. En cuanto a la distribución por divisa: un 93,40% en EUR, un 2,75% en USD, y un 3,85% en GBP.

Durante 2012, Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 14,92%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro que para ese mismo período ha sido del 4,67%. En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera se ha mantenido por encima de la de las Sicavs que comparten su política de inversión debido al mejor comportamiento relativo de sus activos de renta fija.

Al final del período la Sicav no tiene posición en IICs.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.677.857,53 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 5,09%.

La Sicav aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha aumentado en 19.968.182,87 euros, y su número de accionistas ha aumentado en siete.

Los gastos directos soportados por la Sicav durante el período ascienden a 251.219,35 euros.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El fuerte año de ajuste vivido durante el 2012 nos hace replantearnos la distribución de activos de cara a este ejercicio. La fuerte corrección en precio de los activos con mayor riesgo, el compromiso por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias, el ajuste estructural de las economías periféricas y el inicio del saneamiento del sistema financiero, nos hace estar más cómodos con activos de mayor riesgo de cara al primer trimestre de 2013.



CLASE 8.^a



0L2913868

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Sin embargo, continúan existiendo riesgos, nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Italia o Alemania, y las dudas sobre si finalmente España pedirá el rescate. Por lo cual, afrontaremos 2013 con cautela, con una mayor exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir, al mismo tiempo que ajustando los niveles de riesgo de la cartera en todo momento.

De cara al próximo año, la gestión tendrá un sesgo similar en cuanto a exposición a renta variable. Se potenciarán las estrategias defensivas en los períodos bajistas y se incrementará la exposición al riesgo cuando el mercado suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados internacionales al nacional, especialmente emergentes, y se espera un rebote de la volatilidad por lo que no se descarta añadir peso a estas estrategias a lo largo del ejercicio.

3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

4.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones distinto a lo establecido en el art. 32.8 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC, en virtud del cual la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital, por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

Identificación de la Sociedad: KALYANI S.I.C.A.V., S.A.

CIF: A- 81938581

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

Fdo.



D. KHEMCHAND KISHINCHAND RAJWANI

CONSEJERO

Fdo.



DÑA. NEENA PRAKASH RAJWANI

CONSEJERO

Fdo.



D. ANIL BHAWANI RAMCHAND

CONSEJERO

Fdo.



D. EDUARDO BELTRÁN GARAY.

CONSEJERO



CLASE 8.^a



0L2919983

Kalyani S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 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 0L2913697 al 0L2913734 Del 0L2913735 al 0L2913739
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2913740 al 0L2913777 Del 0L2913778 al 0L2913782
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2913783 al 0L2913820 Del 0L2913821 al 0L2913825
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2913826 al 0L2913863 Del 0L2913864 al 0L2913868

FIRMANTES:

D. Khemchand Kishinchand Rajwani
Presidente

D. Anil Ramchand Bhawani
Secretario - Consejero

Dña. Neena Prakash Rajwani
Consejero

D. Eduardo Beltrán Garay
Consejero