

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Privándalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

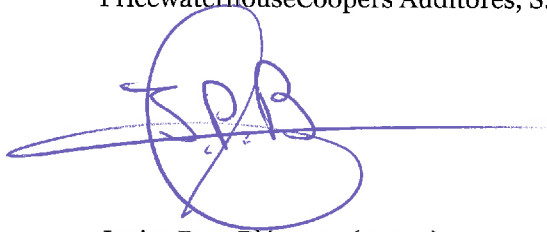
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

23 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08545
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



0N5784304

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	38 477 813,10	43 255 693,05
Deudores	106 078,45	1 779 965,44
Cartera de inversiones financieras	34 096 954,05	40 543 125,69
Cartera interior	31 800,00	275 986,55
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	31 800,00	275 986,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	34 051 481,51	40 248 867,99
Valores representativos de deuda	816 834,35	825 748,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	33 234 647,16	39 423 119,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 672,54	18 271,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 274 780,60	932 601,92
TOTAL ACTIVO	38 477 813,10	43 255 693,05

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N5784305

Privandalus Inversiones II, SICAV, S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	38 022 696,36	42 993 289,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 022 696,36	42 993 289,56
Capital	39 179 140,00	39 179 140,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 500 656,51	6 371 822,17
Reservas	7 154 902,25	5 445 043,94
(Acciones propias)	(12 298 866,99)	(9 712 574,86)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 513 135,41)	1 709 858,31
(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	455 116,74	262 403,49
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	455 116,74	262 403,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38 477 813,10	43 255 693,05
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	60 820 860,00	60 820 860,00
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	60 820 860,00	60 820 860,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 820 860,00	60 820 860,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5784306

Privandalus Inversiones II, SICAV, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	57 574,46	113 401,46
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(352 488,40)	(356 743,68)
Comisión de gestión	(299 818,56)	(305 570,92)
Comisión de depositario	(34 264,98)	(34 922,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 404,86)	(16 250,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(294 913,94)	(243 342,22)
Ingresos financieros	46 501,28	33 081,68
Gastos financieros	(14 586,69)	(15 364,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 152 437,15)	(324 046,23)
Por operaciones de la cartera interior	(19 616,31)	(27 054,17)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 132 820,84)	(290 047,24)
Por operaciones con derivados	-	(6 944,82)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(97 698,91)	2 276 800,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 202,41)	119 257,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(87 547,58)	2 158 488,96
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(948,92)	(946,02)
Resultado financiero	(2 218 221,47)	1 970 471,83
Resultado antes de impuestos	(2 513 135,41)	1 727 129,61
Impuesto sobre beneficios	-	(17 271,30)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 513 135,41)	1 709 858,31

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 513 135,41)
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	(2 513 135,41)

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 2017	39 179 140,00	6 371 822,17	5 445 043,94	(9 712 574,86)	-	-	1 709 858,31	-	-	42 993 289,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 179 140,00	6 371 822,17	5 445 043,94	(9 712 574,86)	-	-	1 709 858,31	-	-	42 993 289,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 709 858,31	-	-	-	(2 513 135,41)	-	-	(2 513 135,41)
Operaciones con accionistas	-	128 834,34	-	(2 586 292,13)	-	-	(1 709 858,31)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 457 457,79)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	39 179 140,00	6 500 656,51	7 154 902,25	(12 298 866,99)	-	-	(2 513 135,41)	-	-	38 022 696,36

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5784307

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 709 858,31
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	1 709 858,31

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 2016	39 179 140,00	6 303 158,35	5 118 581,30	(6 495 531,29)	-	-	326 462,64	-	-	44 431 811,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 179 140,00	6 303 158,35	5 118 581,30	(6 495 531,29)	-	-	326 462,64	-	-	44 431 811,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 709 858,31	-	-	1 709 858,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	326 462,64	-	-	-	(326 462,64)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	68 663,82	-	(3 217 043,57)	-	-	-	-	-	(3 148 379,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	39 179 140,00	6 371 822,17	5 445 043,94	(9 712 574,86)	-	-	1 709 858,31	-	-	42 993 289,56



CLASE 8.ª



0N5784308



CLASE 8.ª



ON5784309

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones II, SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 27 de enero de 2009. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1ª, 29015.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de marzo de 2009 con el número 3.609, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

La Sociedad de Inversión Colectiva se caracteriza para invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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

Con fecha 21 de septiembre de 2018 quedo inscrito en el registro mercantil la escritura de fusión por absorción de Banco Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. por Unicaja Banco, operación que fue aprobada por sus juntas generales de accionistas celebradas el día 26 de abril y 27 de abril de 2018, respectivamente, en los términos del proyecto de común de fusión de fecha 26 de enero de 2018. Por consiguiente, Unicaja Banco, S.A. pasó a ser Accionista de Unigest, S.G.I.I.C., S.A.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A., en adelante Sociedad Gestora, sociedad participada al 31 de diciembre de 2018 al 55,41% por Alteria Corporación Unicaja, S.L.- Sociedad Unipersonal, cuyo Socio Único es Unicaja Banco, S.A., perteneciente a su vez a Fundación Bancaria Unicaja, entidad dominante última de la Sociedad, y matriz del Grupo Unicaja. Por otra parte, el 44,59% restante de las acciones de la Sociedad pertenece a Unicaja Banco, S.A.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es Cecabank, S.A., la cual desarrolla determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



ON5784310

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- 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.
- 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública en el Depositario.



CLASE 8.ª



0N5784311

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

- 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.

De acuerdo con la documentación legal de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibió durante los ejercicios 2018 y 2017 una comisión fija anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el valor patrimonial medio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria tienen suscrito un contrato con Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A., en virtud del cual delega la función de gestión de las inversiones en Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A.

Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora abona a Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. una comisión del 0,08% sobre el valor de la cartera gestionada, en concepto de delegación de gestión.

La documentación legal de la Sociedad establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascienden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 57.574,46 euros y 113.401,46 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0N5784312

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. 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.



CLASE 8.^a



ON5784313

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

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 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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.ª



ON5784314

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 513 135,41)	1 709 858,31
	<u>(2 513 135,41)</u>	<u>1 709 858,31</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	170 985,83
Reserva voluntaria	-	1 538 872,48
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 513 135,41)	-
	<u>(2 513 135,41)</u>	<u>1 709 858,31</u>



CLASE 8.ª



ON5784315

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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



ON5784316

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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



0N5784317

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5784318

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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



0N5784319

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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".

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 2018 y 2017 no existen en cartera operaciones con derivados.

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



0N5784320

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.

j) Valor teórico de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5784321

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	98 291,49	694 417,19
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 060 171,79
Otros	7 786,96	25 376,46
	<u>106 078,45</u>	<u>1 779 965,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	98 291,49	512 929,71
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	181 487,48
	<u>98 291,49</u>	<u>694 417,19</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 recogía la compra de acciones propias pendientes de liquidar. Dichas operaciones quedaron completamente liquidadas el 5 de enero de 2018.

El capítulo de "Otros Deudores" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	1 432,62	18 023,70
Operaciones pendientes de liquidar	423 705,71	211 712,52
Otros	29 978,41	32 667,27
	<u>455 116,74</u>	<u>262 403,49</u>



CLASE 8.ª



0N5784322

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios	-	17 271,30
Tasas pendientes de pago	1 432,62	752,40
	<u>1 432,62</u>	<u>18 023,70</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge compras de título de acciones propias pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2018, y al 31 de diciembre de 2017. Dichas operaciones han quedado completamente liquidadas el 4 de enero de 2019 y el 3 de enero de 2018, respectivamente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	31 800,00	275 986,55
Instrumentos de patrimonio	31 800,00	275 986,55
Cartera exterior	34 051 481,51	40 248 867,99
Valores representativos de deuda	816 834,35	825 748,05
Instituciones de Inversión Colectiva	33 234 647,16	39 423 119,94
Intereses de la cartera de inversión	13 672,54	18 271,15
	<u>34 096 954,05</u>	<u>40 543 125,69</u>

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 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados y/o custodiados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.ª



ON5784323

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuenta en el Depositario		
Cuentas en euros	4 274 780,60	932 601,92
	4 274 780,60	932 601,92

El capítulo de "Cuenta en el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente mantenida por la Sociedad en el Depositario (Cecabank, S.A.). Durante los ejercicios 2018 y 2017 la cuenta corriente estaba remunerada al mismo tipo de interés que el EONIA menos 0,50%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	29 179 140,00	-	-	29 179 140,00
	39 179 140,00	-	-	39 179 140,00
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	29 179 140,00	-	-	29 179 140,00
	39 179 140,00	-	-	39 179 140,00



CLASE 8.ª



ON5784324

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de abril de 2009 las acciones de la sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital estatutario máximo se establece en 100.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	612 764,10	170 985,83	-	783 749,93
Reserva voluntaria	4 832 279,84	1 538 872,48	-	6 371 152,32
	5 445 043,94	1 709 858,31	-	7 154 902,25
	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	580 117,82	32 646,28	-	612 764,10
Reserva voluntaria	4 538 463,48	293 816,36	-	4 832 279,84
	5 118 581,30	326 462,64	-	5 445 043,94

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



0N5784325

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(9 712 574,86)	(6 495 531,29)
Entradas	(5 771 788,74)	(5 128 810,30)
Salidas	3 185 496,61	1 911 766,73
Saldo al 31 de diciembre	(12 298 866,99)	(9 712 574,86)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 935.323 y 744.805 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	38 022 696,36	42 993 289,56
Número de acciones en circulación	2 982 591	3 173 109
Valor teórico por acción	12,75	13,55
Número de accionistas	381	422

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N5784326

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	60 820 860,00	60 820 860,00
	60 820 860,00	60 820 860,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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. Adicionalmente, si la base imponible del periodo impositivo es superior a un millón de euros, se compensa el mayor de los siguientes importes: (i) un millón de euros y (ii) 70% de la base imponible (siempre y cuando haya bases imponibles negativas de ejercicios anteriores suficientes) y si la base imponible del periodo impositivo es inferior a un millón de euros, se compensa la base imponible sin límite (siempre y cuando haya bases imponibles negativas pendientes de ejercicios anteriores suficientes).

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Perdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuesto del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



0N5784327

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	2018 Días	2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,86	6,61
Ratio de operaciones pagadas	4,11	6,61
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,66	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	352 772,63	355 030,35
Total de pagos pendientes	26 709,39	-

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 instrucciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON5784328

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

Al tratarse de una Sociedad 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 2018 y 2017, ascienden a 3 miles de euros y 4 miles, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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.



CLASE 8.ª

RENTA DEL ESTADO



ON5784329

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

14. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Con fecha 15 de febrero de 2019, Alteria Corporación Unicaja, S.L.U., Accionista de la Sociedad Gestora, ha procedido a la compra del 44,59% restante de las acciones de la Sociedad Gestora que pertenecían a Unicaja Banco, S.A., pasando a ser el Accionista único de la Sociedad Gestora.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CLEVER GLOBAL S.A.	EUR	48 600,00	-	31 800,00	(16 800,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		48 600,00	-	31 800,00	(16 800,00)
TOTAL Cartera Interior		48 600,00	-	31 800,00	(16 800,00)



CLASE 8.^a



0N5784330

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N5784331

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	820 630,74	13 672,54	816 834,35	(3 796,39)
TOTALES Renta fija privada cotizada		820 630,74	13 672,54	816 834,35	(3 796,39)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 500 000,00	-	1 482 976,92	(17 023,08)
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	616 500,00	-	592 029,61	(24 470,39)
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	999 995,99	-	1 027 086,48	27 090,49
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	756 000,00	-	738 142,08	(17 857,92)
PARTICIPACIONES CREDIT AGR.IND.	EUR	1 499 999,77	-	1 497 285,68	(2 714,09)
PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1 500 000,00	-	1 450 006,11	(49 993,89)
PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	1 000 000,00	-	995 489,20	(4 510,80)
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	362 064,88	-	327 669,49	(34 395,39)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	399 999,52	-	317 562,70	(82 436,82)
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	1 060 205,86	59 140,36
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	2 000 000,00	-	1 906 686,27	(93 313,73)
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MNT	EUR	598 662,25	-	721 923,19	123 260,94
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT	EUR	1 500 000,00	-	1 427 340,73	(72 659,27)
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	1 017 373,14	-	1 044 004,70	26 631,56
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	1 082 999,91	-	1 070 323,32	(12 676,59)
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	425 166,00	-	289 592,32	(135 573,68)
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	417 740,51	-	366 780,80	(50 959,71)
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL	EUR	500 000,00	-	453 112,54	(46 887,46)
PARTICIPACIONES SCHELCHER PRINCE GESTION	EUR	999 996,42	-	983 645,37	(16 351,05)
PARTICIPACIONES AEGON EUROPEAN	EUR	1 506 000,00	-	1 496 811,91	(9 188,09)
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1 500 000,00	-	1 503 362,23	3 362,23
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	399 999,94	-	392 193,54	(7 806,40)
PARTICIPACIONES MAN GROUP PLC	EUR	1 000 000,00	-	1 045 251,90	45 251,90
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	411 631,91	-	609 149,13	197 517,22
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	518 709,25	-	534 359,61	15 650,36
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	1 500 000,00	-	1 413 832,78	(86 167,22)
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1 085 000,00	-	1 074 732,26	(10 267,74)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	331 267,76	-	262 475,91	(68 791,85)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	728 455,00	-	516 260,87	(212 194,13)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	1 401 517,13	-	1 379 715,48	(21 801,65)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	1 660 330,00	-	1 639 057,39	(21 272,61)
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	2 000 000,00	-	1 952 823,85	(47 176,15)
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1 821 755,00	-	1 662 756,93	(158 998,07)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		34 042 229,88		33 234 647,16	(807 582,72)
TOTAL Cartera Exterior		34 862 860,62	13 672,54	34 051 481,51	(811 379,11)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	48 600,00	-	58 800,00	10 200,00
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	24 765,49	-	31 589,00	6 823,51
ACCIONES INDITEX	EUR	199 804,75	-	185 597,55	(14 207,20)
TOTALES Acciones admitidas cotización		273 170,24	-	275 986,55	2 816,31
TOTAL Cartera Interior		273 170,24	-	275 986,55	2 816,31



CLASE 8.ª



ON5784332

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N5784333

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS IBERIA 3.500 2022-05-28	EUR	820 935,76	18 271,15	825 748,05	4 812,29
TOTALES Renta fija privada cotizada		820 935,76	18 271,15	825 748,05	4 812,29
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MNT	EUR	398 662,25	-	565 181,30	166 519,05
PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 056 485,63	-	1 077 853,27	21 367,64
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1 047 810,00	-	1 037 723,26	(10 086,74)
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	300 000,00	-	316 301,70	16 301,70
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	362 064,88	-	381 505,66	19 440,78
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 000 000,00	-	1 001 968,75	1 968,75
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 499 999,96	-	1 502 183,79	2 183,83
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	203 018,03	-	229 189,33	26 171,30
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	1 075 866,84	74 801,34
PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1 500 000,00	-	1 518 254,64	18 254,64
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	312 325,99	-	332 222,04	19 896,05
PARTICIPACIONES CREDIT AGR.IND.	EUR	1 000 000,10	-	1 002 234,94	2 234,84
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	200 000,00	-	204 152,01	4 152,01
PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MENT INC	EUR	399 839,74	-	417 954,60	18 114,86
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	1 017 373,14	-	1 068 023,97	50 650,83
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	999 999,90	-	1 084 109,32	84 109,42
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 004 766,45	4 766,45
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1 627 700,00	-	1 625 330,72	(2 369,28)
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	753 205,85	-	750 267,23	(2 938,62)
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAG.	EUR	1 522 745,00	-	1 524 935,46	2 190,46
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAG.	EUR	1 503 870,00	-	1 538 153,58	34 283,58
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	400 000,00	-	425 779,93	25 779,93
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	1 040 738,24	-	946 852,77	(93 885,47)
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1 500 000,00	-	1 522 112,36	22 112,36
PARTICIPACIONES MAN GROUP PLC	EUR	1 321 755,00	-	1 003 346,22	3 346,22
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	518 709,25	-	1 359 749,23	37 994,23
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1 000 000,00	-	659 698,29	140 989,04
PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL	EUR	500 000,00	-	1 012 441,28	12 441,28
PARTICIPACIONES HENDERSON GLOBAL INV	EUR	400 000,00	-	519 385,03	19 385,03
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP	EUR	400 000,00	-	416 257,05	16 257,05
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	200 000,00	-	204 523,10	4 523,10
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	873 230,00	-	877 549,63	4 319,63

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	518 282,89	-	543 304,57	25 021,68
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1 200 000,01	-	1 198 958,02	(1 041,99)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	528 455,00	-	521 826,34	(6 628,66)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	1 401 517,13	-	1 471 775,13	70 258,00
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	1 660 330,00	-	1 717 161,15	56 831,15
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	753 822,56	-	769 734,81	15 912,25
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	1 500 000,00	-	1 503 403,47	3 403,47
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	411 631,91	-	714 205,96	302 574,05
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	502 849,98	-	503 928,95	1 078,97
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	334 328,53	-	421 486,32	87 157,79
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	750 000,00	-	760 715,89	10 715,89
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1 084 674,03	-	1 090 745,58	6 071,55
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		38 106 490,50	-	39 423 119,94	1 316 629,44
TOTAL Cartera Exterior		38 927 426,26	18 271,15	40 248 867,99	1 321 441,73



CLASE 8.ª



ON5784334



CLASE 8.^a



ON5784335

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Economía

El mercado estuvo centrado en las negociaciones comerciales de EEUU con China, las actuaciones de la autoridad monetaria de EEUU (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE), la situación política en Italia, las negociaciones del acuerdo para la salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) y, en la última parte del año, las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial.

La decisión de Trump de imponer aranceles a productos chinos para reducir el déficit comercial de EEUU con el país asiático, y la respuesta de China, generaron incertidumbres por la posibilidad de una guerra comercial a nivel mundial, que podría afectar negativamente al crecimiento. Durante meses el mercado estuvo pendiente de las negociaciones comerciales entre los dos países, pero no fue hasta diciembre cuando EEUU y China se dieron una tregua de 90 días para llegar a un acuerdo, siendo unos de los principales escollos a salvar el apartado relativo a la propiedad intelectual.

En EEUU, la Fed realizó cuatro subidas de tipos de 25 pb, una por trimestre, cerrando 2018 en 2,25-2,50%. A lo largo del año, la Fed se mostró confiada en cuanto a la fortaleza de la economía americana, y favoreció apostar por las subidas graduales de los tipos de interés.

No obstante, en noviembre mostró un tono más agresivo de lo esperado, con algunos miembros de su comité apostando por subir los tipos oficiales por encima del nivel considerado neutral, y finalmente, la última subida de tipos de diciembre fue considerada por el mercado como un error de política monetaria; ya que en el mes se había producido la inversión de la curva 2-5 años del Tesoro Americano, lo que suele ser un indicador de recesión de la economía americana. Adicionalmente, la Reserva Federal rebajó sus expectativas de subidas de tipos para 2019 a dos, desde tres, reconociendo cierta desaceleración. Por su parte, en la Eurozona, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés. En diciembre finalizó el programa de compra de activos, cuyo volumen ya había ido reduciendo desde octubre, y recalcó que los tipos permanecerían sin cambios por lo menos hasta después del verano de 2019. Además, el presidente del BCE indicó que el equilibrio de los riesgos se estaba moviendo a la baja y dio a conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas para la Eurozona, destacando la revisión a la baja en una décima de los datos de PIB e IPC para 2019.



CLASE 8.ª



ON5784336

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

En Italia las elecciones parlamentarias dieron lugar a un gobierno de coalición entre los dos partidos más votados, los populistas Liga Norte y Movimiento Cinco Estrellas. Las fricciones internas fueron constantes, aunque fue el pulso a la UE lo que hizo que la tensión del mercado se agudizara ya que, en septiembre el gobierno italiano dio a conocer el objetivo de déficit de los presupuestos de 2019, 2,4%, que no era compatibles con las exigencias de Bruselas. Después de intensas negociaciones y con la amenaza de la UE de abrir el Procedimiento de Déficit Excesivo (PDE) a Italia, el gobierno italiano aprobó un déficit para 2019 de 2,04%; esto permitió que Italia llegara a un acuerdo con la Comisión Europea para aprobar sus presupuestos y evitar la activación del PDE, poniendo fin a semanas de incertidumbre. No obstante, la Comisión señaló que se mantendría vigilante.

Después de arduas negociaciones, en noviembre se llegó a un acuerdo de los líderes europeos para los términos del Brexit; dicho acuerdo tenía que ser aprobado en el parlamento británico, donde May no contaba con suficientes apoyos, ni tan siquiera dentro de su propio partido. Por este motivo, la votación fue pospuesta hasta enero.

En China tanto el gobierno como el PBoC anunciaron diversas medidas para contrarrestar los efectos negativos de la guerra comercial con EEUU y estimular su economía.

La publicación de algunos datos macroeconómicos peores de lo esperado, las correcciones del precio del crudo -pese al acuerdo entre la OPEP y Rusia para un recorte de producción, la caída de las expectativas de inflación tanto en EEUU como en Europa, algunos resultados empresariales publicados y los eventos ya comentados, hicieron que las dudas sobre el crecimiento económico a nivel mundial fueran tomando fuerza en la última parte del año.

Mercados

Los eventos comentados en el apartado previo han hecho que el año haya sido negativo para las bolsas, que cayeron de forma generalizada. El Topix cayó un -17,8%, el MSCI de mercados emergentes un -16,63%, el Ibex 35 un -14,97%, el Eurostoxx 50 un -14,34% y el S&P500 un -6,24% (todos en su divisa local). En general, los sectores defensivos tuvieron un mejor comportamiento que los sectores cíclicos.

La volatilidad repuntó de forma fuerte en los meses de febrero y diciembre. Así, el VIX, que empezó el año en 11,04 y cerró en 25,42, llegó a máximos de 37,32 en febrero y 36,07 en diciembre.



CLASE 8.ª



ON5784337

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las curvas de bonos del Tesoro se han aplanado en el año, con ampliaciones de los tramos cortos. La TIR del bono alemán a 10 años estrechó 19 pb, cerrando en 0,24% y la del bono español estrechó 15 pb, cerrando en 1,42%. La prima de riesgo de España cerró el año en 117,40 pb, y lo inició en 114,00 pb. La deuda pública italiana tuvo mal comportamiento por la situación política del país; la TIR del bono italiano a 10 años amplió 73 pb, cerrando en 2,74% y la de su bono a 2 años también amplió 73 pb cerrando en 0,47%. La prima de riesgo de Italia cerró el año en 250 pb, y lo empezó en 158,90 pb.

La curva del Tesoro Americano se aplanó 33 pb hasta los 0,20 pb. La TIR del bono americano a 10 años amplió 28 pb, cerrando en 2,68%, y la política monetaria de la Fed hizo que la TIR del bono americano a 2 años ampliara 60 pb, cerrando en 2,49%.

El crédito tuvo mal comportamiento; los bonos de alto rendimiento -con más beta-, se comportaron notablemente peor que los bonos de grado de inversión, que no se comportaron bien ni en el caso de la Eurozona, pese a gozar todavía del apoyo del programa de compras del BCE.

El dólar americano se apreció frente a las principales divisas. El euro se depreció un -4,48% frente al dólar americano, de modo que empezó el año cruzándose a 1,2005 USD y lo terminó en 1,1467 USD. Finalmente, el crudo (WTI) cayó un -24,84% en el año, cerrando el año en 45,41 USD/barril.

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



ON5784338

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Con fecha 15 de febrero de 2019, Alteria Corporación Unicaja, S.L.U., Accionista de la Sociedad Gestora, ha procedido a la compra del 44,59% restante de las acciones de la Sociedad Gestora que pertenecían a Unicaja Banco, S.A., pasando a ser el Accionista único de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N3203985

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Privandalus II, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que proceden 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 0N5784269 al 0N5784299 Del 0N5784300 al 0N5784303
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N5784304 al 0N5784334 Del 0N5784335 al 0N5784338
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N5784339 al 0N5784369 Del 0N5784370 al 0N5784373
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N5784374 al 0N5784404 Del 0N5784405 al 0N5784408

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel EliceGUI Molina
Presidente

Dª. Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Miguel Ángel Paz Viruet
Consejero