

**INFORME DE AUDITORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 DE
PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A.**

Nº CNMV: 36

INFORME

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance 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 entidad (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.
2. 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 PROMOCINVER, 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.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A. 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.

En Madrid a diecisiete de marzo de dos mil trece.



Lasemer Auditores, S.L.

Daniel Rodríguez Ramón
Socio - Auditor de Cuentas
Nº R.O.A.C. 17.563

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

BALANCE DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

(Unidad de cuenta euro)

ACTIVO	NOTAS MEMORIA	31/12/2012	31/12/2011
B) ACTIVO CORRIENTE		68.265.399,92	61.775.463,49
I. Deudores	3 y 7	630.740,19	637.636,57
II. Cartera de inversiones financieras	3 y 5	67.091.058,37	60.596.598,53
1. Cartera interior		46.226.439,28	38.977.457,49
1.1. Valores representativos de deuda		17.625.189,68	25.081.059,69
1.2. Instrumentos de patrimonio		5.244.197,47	5.675.923,90
1.3. Instituciones de inversión colectiva		1.693.520,45	1.523.169,60
1.4. Depósitos en EE.CC		18.600.452,44	4.307.694,31
1.5. Derivados		11.682,72	82.144,30
1.6. Otros		3.051.396,52	2.307.465,69
2. Cartera exterior		20.141.063,22	20.994.411,21
2.1. Valores representativos de deuda		5.932.344,16	6.134.726,21
2.2. Instrumentos de patrimonio		5.160.789,94	7.206.707,02
2.3. Instituciones de inversión colectiva		9.047.929,12	7.652.977,98
3. Intereses de la cartera de inversión		723.555,87	624.729,83
IV. Tesorería	3 y 6	543.601,36	541.228,39
TOTAL ACTIVO		68.265.399,92	61.775.463,49

PATRIMONIO Y PASIVO	NOTAS MEMORIA	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3, 4 y 8	68.128.225,79	61.638.916,49
A-1) Fondos reembolsables atribuido a participes o accionistas		68.128.225,79	61.638.916,49
I. Capital		13.971.620,00	13.971.620,00
III. Prima de emisión		21.258.268,75	21.023.826,84
IV. Reservas		36.089.950,33	36.089.950,33
V. (Acciones propias)		-8.106.776,49	-9.341.988,58
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-104.492,10	-
VIII. Resultado del ejercicio		5.019.655,30	-104.492,10
C) PASIVO CORRIENTE	3, 9, 10 y 11	137.174,13	136.547,00
III. Acreedores		137.174,13	58.776,70
V. Derivados		-	77.770,30
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		68.265.399,92	61.775.463,49

CUENTAS DE ORDEN	NOTAS MEMORIA	31/12/2012	31/12/2011
1. CUENTAS DE COMPROMISO	3 y 5	8.013.702,75	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		6.131.963,92	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.881.738,83	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3, 5 y 8	52.193.830,00	52.231.444,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		52.193.830,00	52.193.830,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	37.614,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		60.207.532,75	52.231.444,00

Las notas de la memoria 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

(Unidad de cuenta euro)

	NOTAS MEMORIA	31/12/2012	31/12/2011
	3, 4, 8, 10 y 11		
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas		17.103,00	18.785,93
3. Gastos de personal		-	-64.164,44
4. Otros gastos de explotación		-521.741,50	-495.195,13
4.1. Comisión de gestión		-253.638,69	-244.674,60
4.2. Comisión depositario		-79.283,81	-72.717,76
4.3. Otros		-188.819,00	-177.802,77
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-504.638,50	-540.573,64
8. Ingresos financieros		2.323.561,03	2.109.505,72
9. Gastos financieros		-1.170,17	-1.223,56
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		3.836.104,78	-1.539.966,45
10.1. Por operaciones de la cartera interior		1.327.302,56	-261.178,76
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.508.802,22	-1.280.967,54
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	2.179,85
11. Diferencias de cambio		35,62	-0,43
12. Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros		-583.516,23	-132.233,74
12.1. Deterioro		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		114.802,64	232.571,55
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-7.984,71	19.770,82
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-745.059,50	-317.837,76
12.5. Otros		54.725,34	-66.738,35
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		5.575.015,03	436.081,54
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.070.376,53	-104.492,10
13. Impuestos sobre beneficios		-50.721,23	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		5.019.655,30	-104.492,10

Las notas de la memoria 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

(Unidad de cuenta euro)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS 2012 Y 2011

	NOTAS MEMORIA	
	31/12/2012	31/12/2011
	5.019.655,30	-104.492,10
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		
	3.4.8 y 10	
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	5.019.655,30	-104.492,10

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS 2012 Y 2011

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2010	13.971.620,00	20.949.144,86	33.865.731,91	-8.074.255,84	-	2.224.218,42	-	62.936.461,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13.971.620,00	20.949.144,86	33.865.731,91	-8.074.255,84	-	2.224.218,42	-	62.936.461,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-104.492,10	-	-104.492,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2.224.218,42	-	-	-2.224.218,42	-	0,00
Operaciones con accionistas o participes:								
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	74.681,98	-	-1.267.734,74	-	-	-	-1.193.052,76
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13.971.620,00	21.023.826,84	36.089.950,33	-9.341.988,58	-	-104.492,10	-	61.638.916,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13.971.620,00	21.023.826,84	36.089.950,33	-9.341.988,58	-	-104.492,10	-	61.638.916,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.019.655,30	-	5.019.655,30
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-104.492,10	104.492,10	-	-
Operaciones con accionistas o participes:								
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	234.441,91	-	1.235.212,09	-	-	-	1.469.654,00
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2012	13.971.620,00	21.258.268,75	36.089.950,33	-8.106.776,49	-104.492,10	5.019.655,30	-	68.128.225,79

Las notas de la memoria 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.-

PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A., (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Madrid el 28 de junio de 1973 y se encuentra acogida a lo establecido en Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.), en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de I.I.C. y en la restante normativa específica aplicable a las I.I.C.

De conformidad con lo establecido en artículo 1.2 del R.D. 1.082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de I.I.C. su objeto social exclusivo 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.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en el Paseo de la Habana, 74 de Madrid.

La Sociedad está inscrita con el número 36 en el Registro Especial de Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.), dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.), sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 31.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) en su organización y funcionamiento.

La administración y la gestión de la Sociedad es realizada por Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita en el Registro Especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 43, entidad perteneciente al Grupo Renta 4. Y **el depositario** es Banco Inversis, S.A., inscrito en el Registro Especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 211, entidad perteneciente al Grupo Inversis.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.-

a) **Imagen fiel:**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V. y demás normativa específica aplicable a las I.I.C., de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no está obligada, de conformidad con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que perteneciese.

b) **Principios contables:**

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (ver Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información:

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

d) Agrupación de partidas:

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios en criterios contables:

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados al 31 de diciembre de 2011.

f) Corrección de errores:

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

g) Impacto medioambiental:

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

3.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.-

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración:

i. Clasificación de los activos financieros:

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del Balance:

- **Deudores:** recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto no clasificable en los epígrafes detallados a continuación, ostente la Sociedad frente a terceros, incluyendo el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "*Partidas a cobrar*". Las pérdidas por deterioro de las "*Partidas a cobrar*" como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "*Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-Deterioros*" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior, cartera exterior, intereses de la cartera e inversiones morosas, dudosas o en litigio. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "*Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*":
 - **Valores Representativos de Deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **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.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras I.I.C.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "*Tesorería*".

- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
- **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones en entidades de capital-riesgo reguladas por la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como los importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores de la cartera de inversiones financieras.
- **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en la Entidad Depositaria, cuándo este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluyen, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías recibidas, en su caso, por la Sociedad.

ii. Clasificación de los pasivos financieros:

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del Balance:

- **Deudas a largo/corto plazo:** recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “*Débitos y partidas a pagar*”.
- **Acreeedores:** recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “*Débitos y partidas a pagar*”.
- **Pasivos financieros:** recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “*Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- **Derivados:** incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones emitidas, las primas recibidas por warrants vendidos, cobros asociados a los contratos de permuta financiera así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “*Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*”.

b) **Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros:**

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros:

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “*Partidas a cobrar*”, y los activos clasificados en el epígrafe “*Tesorería*”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “*Ingresos financieros*” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “*Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “*Cartera de inversiones financieras-Intereses de la cartera de inversión*” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ver apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la **determinación del valor razonable** de los activos financieros se atenderá a lo siguiente (Circular 3/2008 Norma 11ª 3.2):

- **Instrumentos de patrimonio cotizados:** su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- **Valores representativos de deuda cotizados:** su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- **Valores no admitidos aún a cotización:** su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- **Valores representativos de deuda no cotizados:** su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
Como excepción, para las posiciones en valores representativos de deuda (cotizados o no cotizados) adquiridos con anterioridad a la entrada en vigor de la Circular 3/2008 (31 de diciembre de 2008), y con un plazo de vencimiento inferior a 6 meses, según la Norma transitoria 4ª de dicha Circular 3/2008 y hasta el vencimiento de dicho activo, su valor razonable es el precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados aplicando un método lineal de periodificación o la tasa interna de rentabilidad de estos valores. En todo caso, la totalidad de los valores representativos de deuda existentes, en su caso, al 31 de diciembre de 2012, se valoran según lo descrito en los párrafos anteriores
- **Instrumentos de patrimonio no cotizados:** su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- **Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos:** su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- **Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo:** su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en I.I.C. de inversión libre, I.I.C. de inversión libre e I.I.C. extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del R.D. 1.082/2012, de 13 de julio, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Instrumentos financieros derivados:** si están negociados en mercados regulados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

ii. **Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros:**

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "**Débitos y partidas a pagar**", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “*Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ver apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo por la I.I.C. y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos recibidos en garantía por la I.I.C. (con obligación de devolver al liquidar el contrato), se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien recibidos en garantía.

iii. Técnicas de valoración:

La principal técnica de valoración aplicada por la Gestora de la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Gestora de la Sociedad realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada a 31 de diciembre de 2012 por el modelo interno de la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable es el método del “valor presente”, por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Gestora de la Sociedad utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contravaloración, utilizando distintas técnicas como los modelos de “Black-Scholes”, “Montecarlo” o similar, que de la misma manera emplea datos observables del mercado para obtener variables como bid-offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros:

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como es el caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido: ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos. En estas situaciones, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe inicial igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garan-

tía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos recibidos, prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la I.I.C.” o “Valores aportados como garantía por la I.I.C.” en las cuentas de orden del balance.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, este se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones (Circular 3/2008 Norma 19ª):

i. Compraventa de valores al contado:

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior o 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del activo del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo:

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados” o “1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido y según su naturaleza compra, operación larga y venta, operación corta.

En los epígrafes “**12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4. Resultado por operaciones con derivados**” o “**10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3. Por operaciones con derivados**”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos.

No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de **operaciones de compraventa de divisas a plazo**, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe “11. Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “**Derivados**” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos:

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del activo del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.1. Por operaciones de la cartera interior ó 10.2. Por operaciones de la cartera exterior”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants:

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados” o “1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas o cobradas para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos en efectivo depositados en concepto de **garantía** en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en **garantía** se registra, en su caso, en el epígrafe “2.3. Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados” o “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3. Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos de derivados. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación. En aquellos casos en que el contrato de derivados presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de operaciones de derivados sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. **Garantías recibidas por la Sociedad:**

Cuando existen valores recibidos en garantía por la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores recibidos en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos (ver Nota 3 b) ii). Cuando lo que se recibe en garantía es efectivo se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

e) **Periodificaciones (activo y pasivo):**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluyen los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “II. Cartera de inversiones financieras, 3. Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance.

f) **Instrumentos de patrimonio propio (Circular 3/2008 Norma 15ª):**

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que, se registran en el epígrafe “A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas, A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, I. Capital” del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las I.I.C., el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.) es variable dentro de los límites del capital inicial y el capital máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones, se registra con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas, A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, V. Acciones Propias” del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones y cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta “A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas, A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, IV. Reservas” del balance. Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal (en el caso de acciones puestas en circulación por primera vez) o valor razonable (en el caso de acciones previamente adquiridas por la Sociedad) de dichas acciones, se registrarán en las cuentas del patrimonio “III. Prima de emisión”, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registrarán directamente contra el patrimonio como menores reservas.

g) **Reconocimiento de ingresos y gastos (Circular 3/2008 Norma 18ª):**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Comisiones y conceptos asimilados:

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “2. Comisiones retrocedidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “4. Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, el epígrafe “9. Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ii. Ingresos por intereses y dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “II. Cartera de inversiones financieras, 3. Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “8. Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “8. Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros:

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado, producido en el ejercicio, se registra en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y el no realizado en el epígrafe “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, respectivamente y según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i)).

No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las variaciones de valor razonable, procedentes de activos enajenados durante el ejercicio 2012 que se registran en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, son las producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio del ejercicio (con el consiguiente registro compensatorio en el epígrafe “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros”), sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

iv. Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios:

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponderables dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “2.5 Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la Sociedad (Circular 3/2008 Norma 17ª).

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera (Circular 3/2008 Norma 16^a):

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “11. Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (ver Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas:

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que garantiza la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la C.N.M.V. incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las I.I.C. gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo al que la Sociedad Gestora pertenece.

4.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.-

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas y la distribución ya aprobada del ejercicio 2011 son las siguientes:

BASE DEL REPARTO	IMPORTES	
	31/12/2012	31/12/2011
Resultado de cada ejercicio (Beneficios / Pérdidas)	5.019.655,30	-104.492,10
TOTALES	5.019.655,30	-104.492,10
DISTRIBUCIÓN		
A compensar pérdidas de ejercicios anteriores	104.492,10	-
A Reserva Voluntaria	4.915.163,20	-
A compensar con futuros beneficios	-	-104.492,10
TOTALES	5.019.655,30	-104.492,10

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS (ACTIVO CORRIENTE).-

a) Depósito de los títulos y garantías:

Los valores mobiliarios, activos y pasivos financieros que integran la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. que como Entidad Depositaria se encarga de las funciones de vigilancia y supervisión de la sociedad (ver Notas 1 y 10), excepto los depósitos financieros a plazo en entidades de crédito con Banco de Sabadell, Banco Popular Español, Caja de Navarra, Banca March, Banesto, Banco Popular Español, Banif, Banco Santander y BBVA, los fondos de inversión y los instrumentos financieros derivados contratados con Renta 4, S.V., S.A.

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 (art. 30 Ley de I.I.C.).

b) Operativa:

Las compras y ventas de valores mobiliarios y activos financieros de la cartera de inversión se han efectuado en las Bolsas Oficiales de Valores y por el Servicio de la Central de Anotaciones en Cuenta del Banco de España para la Deuda Pública.

c) Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

i. Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única I.I.C., no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las I.I.C. cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en I.I.C. mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad. En todo caso, en aplicación de lo establecido en la Norma transitoria cuarta del citado Real Decreto, la entidad dispone hasta el 1 de julio de 2013 para adaptar su cartera de inversiones financieras a dicho coeficiente normativo.

ii. Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

iii. Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

iv. Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones de I.I.C. de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de I.I.C. de inversión libre y de I.I.C. de I.I.C. de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

v. Coefficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Sociedad.

vi. Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado (Nota 3.d)).

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

d) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la Sociedad consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, en función de la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros aspectos, rating mínimo de inversión y rating medio de la cartera, exposición máxima por emisor y rating, exposición máxima por tramos de rating, etc.

e) Riesgo de liquidez:

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

En concreto, la política de control del riesgo de liquidez que lleva a cabo la Sociedad consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, de acuerdo con la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros parámetros, el porcentaje mínimo de liquidez (tesorería y repo) de las carteras y su exposición máxima a activos poco líquidos.

f) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- i. Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

- ii. **Riesgo de tipo de cambio:** La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- iii. **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la Sociedad consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, en función de la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros criterios, las bandas de exposición máxima y mínima de la carteras a renta variable y a renta fija, la exposición a divisas o los rangos de exposición a riesgo de tipos de interés (duración).

g) Operaciones en Instrumentos Financieros Derivados:

La Sociedad ha efectuado operaciones en derivados, con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones viene detallado en la cuenta de pérdidas y ganancias, "10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3 Por operaciones con derivados" "12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados".

Todas las operaciones se han negociado en mercados organizados.

Existían al 31 de diciembre de 2012, las siguientes posiciones en las "1. Cuentas de compromiso" de las cuentas de orden, detallados por tipo de activo, subyacente y vencimiento:

Número	Tipo	Subyacente Strike	Vencimiento	Importe comprometido
9	Futuros comprados	Euro / CHF FX/SF	18/03/2013	1.123.761,11
Totales Compromisos por operaciones largas de derivados				1.123.761,11
10	Futuros vendidos	U.S. Treasury Notes 10 años	18/03/2013	757.977,72
49	Futuros vendidos	Euro / USD	18/03/2013	6.131.963,92
Totales Compromisos por operaciones cortas de derivados				6.889.941,64

Existían al 31 de diciembre de 2011, las siguientes posiciones en las "1. Cuentas de compromiso" de las cuentas de orden, detallados por tipo de activo, subyacente y vencimiento:

Número	Tipo	Subyacente Strike	Vencimiento	Importe comprometido
18	Futuros comprados	Euro / Dólar 125.000	19/03/2012	2.256.770,31
9	Futuros comprados	Euro / CHF 1,22	16/03/2012	1.127.967,85
Totales Compromisos por operaciones largas de derivados				3.384.738,16
10	Futuros vendidos	Bund Alemán 2,50% 137,15	12/03/2012	1.000.000,00
Totales Compromisos por operaciones cortas de derivados				1.000.000,00

h) El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Se detalla la naturaleza o tipo de los activos, la cartera interior y exterior (indicando la divisa), los intereses periodificados y en su caso, el vencimiento de los activos financieros y el tipo de interés.

Número de Títulos	Clase de valores Nombre	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2012		Periodificación del rendimiento	
			Cotización (1)	Importes		
RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA CARTERA INTERIOR:						
1,200 M.	OBLIG. MAPFRE, S.A.	24/07/2037	EUR	84,901%	1.018.813,40	14.155,35
Total renta fija privada cotizada cartera interior					1.018.813,40	14.155,35
EMISIONES AVALADAS CARTERA INTERIOR:						
0,300 M.	B. BANCO SANTANDER PREFERRED 10,50%		USD	109,963%	250.048,48	-6.178,63
1,000 M.	B. BBVA INTERNATIONAL PREFERRED 8,50%		EUR	29,313%	293.131,89	4.962,25
Total emisiones avaladas cartera interior					543.180,37	-1.216,38
VALORES DE ENTIDADES DE CRÉDITO GARANTIZADOS CARTERA INTERIOR:						
0,500 M.	AYT. CEDULAS CAJAS IV 4,00%	13/03/2013	EUR	99,169%	495.844,92	19.602,17
0,237 M.	B. RENTA 4 BANCO 5,00%	28/03/2014	EUR	99,722%	236.340,24	3.182,67
1,485 M.	CED. HIP. LA CAIXA 3,625%	18/01/2021	EUR	92,967%	1.380.561,55	64.562,84
0,950 M.	B. SANTANDER ISSUANCES, S.A. 6,50%	27/07/2019	EUR	101,008%	959.574,40	31.780,99
Total valores de entidades de crédito garantizados cartera interior					3.072.321,11	119.128,67

Número de Títulos	Nombre	Clase de valores	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2012		Periodificación del rendimiento	
				Cotización (1)	Importes		
<u>INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO CARTERA INTERIOR:</u>							
7.710 M.	LETRAS DEL TESORO		15/02/2013	EUR	0,08%	7.700.000,00	16,88
1.500 M.	P. BANESTO BANCO DE EMISIONES		28/03/2013	EUR	4,42%	1.413.265,36	75.563,91
2.000 M.	P. BANESTO BANCO DE EMISIONES		07/03/2013	EUR	3,11%	1.944.962,06	49.112,70
2.000 M.	P. BANCO BANKINTER		23/01/2013	EUR	3,59%	1.932.647,38	65.104,48
Total de instrumentos del mercado monetario cartera interior						12.990.874,80	189.797,97
<u>ACCIONES COTIZADAS CARTERA INTERIOR:</u>							
49.184	RENTA 4 BANCO. S.A.			M.C.	4,690	230.672,96	
79.000	BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES			M.C.	18,450	1.457.550,00	
73.686	INDRA SERIE A			M.C.	10,020	738.333,72	
55.000	ACERINOX			M.C.	8,348	459.140,00	
150.000	IBERDROLA			M.C.	4,195	629.250,00	
45.000	REPSOL			M.C.	15,335	690.075,00	
43.500	TELEFÓNICA			M.C.	10,190	443.265,00	
45.045	D. REPSOL 12/12			M.C.	0,462	20.810,79	
45.000	ARCELOR			M.C.	12,780	575.100,00	
Total acciones cotizadas cartera interior						5.244.197,47	
<u>ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC DIRECTIVA CARTERA INTERIOR:</u>							
40.059,3000	RENTA 4 NEXUS			EUR	11,459	459.050,52	
49.233,4400	RENTA 4 PEGASUS			EUR	13,879	683.292,24	
Total de acciones y participaciones en IIC directiva cartera interior						1.142.342,76	
<u>ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC ART 36.1.J.2º) CARTERA INTERIOR:</u>							
56.800,0000	ARBITRAGE CAPITAL SICAV			EUR	9,457	537.147,77	
1.000,0000	FOCUS INVERSIONES SICAV			EUR	8,890	8.890,00	
Total de acciones y participaciones en IIC art. 36.1.J.2º) cartera interior						546.037,77	
<u>ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC DE INVERSIÓN LIBRES CARTERA INTERIOR:</u>							
310.0000	ALPES 2000 SIL			EUR	16,580	5.139,92	
Total de acciones y participaciones en IIC de inversión libre cartera interior						5.139,92	
<u>DEPÓSITOS EN EE.CC CARTERA INTERIOR:</u>							
1.000 M.	IPF BANCO SABADELL 3,95%		09/03/2013	EUR	3,91%	995.000,64	31.409,45
2.500 M.	IPF CAJA DE NAVARRA 4,25%		29/03/2013	EUR	4,26%	2.500.000,00	80.521,80
2.000 M.	IPF BANCA MARCH 3,25%		12/06/2013	EUR	3,25%	1.996.701,99	52.169,00
0,539 M.	IPF BANCO MARCH 3,83%		06/08/2013	EUR	3,84%	530.887,24	8.152,59
2.000 M.	IPF BANCO MARCH 3,83%		10/09/2013	EUR	3,84%	2.000.000,00	23.407,57
2.000 M.	IPF BANCO BANESTO ESPECIAL EMPRESAS 3,90%		11/09/2013	EUR	3,91%	2.000.000,00	23.617,68
2.000 M.	IPF BANCO POPULAR DE ESPAÑA 4,70%		17/10/2013	EUR	4,84%	1.994.743,71	19.712,81
2.000 M.	IPF BANCO POPULAR DE ESPAÑA 4,70%		06/11/2013	EUR	4,84%	1.996.145,29	14.506,89
0,300 M.	IPF BANIF ALTA RENTABILIDAD 3,70%		21/11/2013	EUR	3,71%	294.387,46	1.226,83
0,300 M.	IPF BANIF ALTA RENTABILIDAD 3,70%		21/11/2013	EUR	3,71%	294.387,46	1.226,83
1,500 M.	IPF BANCO SANTANDER 3,90%		28/11/2013	EUR	3,91%	1.500.000,00	5.355,27
0,500 M.	IPF BANCO BBVA 3,20%		15/01/2013	EUR	3,21%	499.639,73	13.756,02
0,500 M.	IPF BANCO BBVA 3,20%		15/01/2013	EUR	3,21%	499.639,73	13.756,02
0,500 M.	IPF BANCO BBVA 3,20%		15/01/2013	EUR	3,21%	499.639,73	13.756,02
0,500 M.	IPF BANCO BBVA 3,20%		15/01/2013	EUR	3,21%	499.639,73	13.756,02
0,500 M.	IPF BANCO BBVA 3,20%		15/01/2013	EUR	3,21%	499.639,73	13.756,02
Total depósitos en EE.CC cartera interior						18.600.452,44	330.086,82
<u>OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS CARTERA INTERIOR:</u>							
	MARGENES A LIQUIDAR EN DERIVADOS			EUR		11.682,72	
Total opciones y warrants comprados cartera interior						11.682,72	
<u>ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO CARTERA INTERIOR:</u>							
2.457.364,9500	ALT AMAR BUYOUT GLOBAL II FCR			EUR	1,118	2.747.334,02	
312.500,0000	ALT AMAR V-PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 FCR			EUR	0,973	304.062,50	
Total de entidades de capital riesgo cartera interior						3.051.396,52	
<u>DEUDA PÚBLICA CARTERA EXTERIOR:</u>							
0,450 M.	B. AUSTRALIA 5,50%		15/12/2013	AUD	103,433%	366.148,70	-1.212,44
0,235 M.	B. GOVERNMENT OF CANADA 3,00%		01/06/2014	CAD	103,617%	185.354,44	-736,19
0,235 M.	B. GOVERNMENT OF CANADA		01/05/2014	CAD	99,622%	178.207,13	625,99
3,660 M.	B. SWEDEN 6,750%		05/05/2014	SEK	99,020%	422.292,80	9.985,59
0,540 M.	B. SINGAPORE GOVERNMENT SECURITIES 1,625%		01/04/2013	SGD	100,777%	337.779,69	-46,89
Total deuda pública cartera exterior						1.489.782,76	8.616,06

Número de Títulos	Clase de valores Nombre	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2012		Periodificación del rendimiento	
			Cotización (1)	Importes		
RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA CARTERA EXTERIOR:						
0,700 M.	B. GENERAL ELECTRIC CAPITAL	05/05/2026	USD	85,872%	455.624,15	7.839,80
0,600 M.	B. TELECOM ITALIA CAP. 5,250%	15/11/2013	USD	101,949%	463.651,17	6.927,17
1,000 M.	B. TELECOM ITALIA SPA	07/06/2016	EUR	93,540%	935.397,83	12.682,73
4,711 M.	B. WORLD BANK 6,50%	11/09/2013	MXN	104,068%	285.295,57	3.084,54
0,300 M.	B. FIAT FINANCE AND TRADE 7,625%	15/09/2014	EUR	110,281%	330.843,70	-4.800,21
0,300 M.	B. CAMPOFRIO FOOD GROUP 8,250%	31/10/2016	EUR	108,521%	325.563,62	1.167,88
1,500 M.	B. OBRASCON HUARTE LAIN 8,750%	15/03/2018	EUR	109,746%	1.646.185,36	36.085,47
Total renta fija privada cotizada cartera exterior					4.442.561,40	62.987,38
ACCIONES COTIZADAS CARTERA EXTERIOR:						
25.000	E.ON		EUR	14,090	352.250,00	
50.000	DEUTSCHE TELECOM		EUR	8,595	429.750,00	
6.000	SIEMENS		EUR	82,200	493.200,00	
6.900	DANONE		EUR	49,905	344.344,50	
3.000	LVMH MOET HENNES		EUR	138,800	416.400,00	
25.000	GAZ DE FRANCE		EUR	15,575	389.375,00	
350.000	VODAFONE GROUP		GBP	1,545	665.822,96	
9.000	AON CORP		USD	55,610	379.360,27	
24.000	BHP BILLITON		GBP	21,295	629.494,14	
58.753	BP		GBP	4,248	307.409,56	
30.000	ENI		EUR	18,340	550.200,00	
13.000	INTEL CORPORATION		USD	20,620	203.183,51	
Total acciones cotizadas cartera exterior					5.160.789,94	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC DIRECTIVA CARTERA EXTERIOR:						
24.000,0000	CREDIT SUISSE ETF SMI		CHF	69,550	1.382.096,99	
13.600,0000	ISHARES ETF SMI DEUTSCHLAND		CHF	68,310	769.224,91	
2.000,0000	ISHARES MSCI FAR EAST EX-JAPAN		EUR	34,970	69.940,00	
21.964,8500	ABERDEEN GLOBAL-EMERG. MARKET'S EQUITY		USD	72,491	1.206.888,18	
496,6700	AMUNDI ABSOLUTE VOLATILITY WORLD EQUITIES IU CAP		USD	1.448,052	545.140,47	
39.667,9800	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I		EUR	20,810	825.490,71	
4.740,4600	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		EUR	132,500	628.110,95	
29.000,0000	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND		USD	28,400	624.270,45	
30.000,0000	ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND		USD	84,318	1.917.330,40	
Total de acciones y participaciones en IIC directiva cartera exterior					7.968.493,06	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC ART. 36.1.J.2º) CARTERA EXTERIOR:						
10.000,0000	SPDR S&P 500 ETF		USD	142,410	1.079.436,06	
Total de acciones y participaciones en IIC art. 36.1.J.2º) cartera exterior					1.079.436,06	
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS					66.367.502,50	723.555,87

M.C.:	Mercado continuo, cotización en euros.	EUR:	Inversión en euros.
USD:	Inversión en dólares americanos.	GBP:	Inversión en libras esterlinas.
CHF:	Inversión en francos suizos.	AUD:	Inversión en dólares australianos.
CAD:	Inversión en dólares canadienses.	SEK:	Inversión en coronas suecas.
SGD:	Inversión en dólares de Singapur.	MXN:	Inversión en pesos mejicanos.
(1):	Cotización en Euros. Divisa o %. Tasa interna de rentabilidad en activos monetarios, adquisición temporal de activos y depósitos con entidades de crédito.		

6.- TESORERÍA (ACTIVO CORRIENTE).-

La composición del saldo del epígrafe "IV. Tesorería" del activo del balance es la siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Cuenta bancaria en la Entidad Depositaria:		
Banco Inversis, S.A., euros	542.457,65	539.828,96
Otras cuentas de tesorería:		
Banco de Sabadell, S.A. euros.....	1.143,62	1.399,10
Intereses cuentas corrientes	0,09	0,33
Totales	543.601,36	541.228,39

7.- DEUDORES A CORTO PLAZO (ACTIVO CORRIENTE).-

La composición del saldo del epígrafe "I. Deudores" del activo del balance es la siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Deudores por venta de valores pendientes de liquidar.....	-	91.411,59
Deudores por comisiones retrocedidas	17.813,43	13.177,94
Inversiones vencidas pendientes de cobro	6.028,44	11.514,30
Otros deudores.....	3,23	-
Hacienda Pública deudora:		
Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2011 a devolver.....	244.026,72	-
Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2010 a devolver.....	-	182.821,57
Retenciones fiscales soportadas del ejercicio 2012.....	203.868,37	-
Retenciones fiscales soportadas del ejercicio 2011.....	-	237.031,17
Depósitos en garantía de derivados.....	159.000,00	101.680,00
Totales.....	630.740,19	637.636,57

8.- PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS
FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS.-a) **Capital:**

En el epígrafe "I. Capital" del balance se recoge el capital inicial, así como la parte del capital estatutario máximo que ha sido emitido con posterioridad.

A continuación se describe la composición del saldo de "Capital" al 31 de diciembre de 2012:

i. Capital, inicial y mínimo:

La Sociedad tiene establecido su capital inicial y mínimo en 6.616.545,00 euros, representado por 1.323.309 acciones, de 5,00 euros nominales cada una, nominativas, mediante anotaciones en cuenta. El capital estatutario mínimo de conformidad con el Reglamento de I.I.C. deberá estar íntegramente suscrito y desembolsado y no puede ser inferior a 2.400.000,00 euros.

ii. Capital, estatutario máximo autorizado:

El capital estatutario máximo autorizado es de 66.165.450,00 euros representado por 13.233.090 acciones, de 5,00 euros nominales cada una. Reglamentariamente el capital estatutario máximo no puede ser superior a diez veces el capital inicial y mínimo.

iii. Capital, estatutario emitido:

El capital social estatutario emitido es de 7.355.075,00 euros, representado por 1.471.015 acciones, de 5,00 euros nominales cada una, nominativas, mediante anotaciones en cuenta.

iv. Capital, acciones en circulación propiedad de los accionistas:

El capital social suscrito y desembolsado en circulación, propiedad de los accionistas, al 31 de diciembre de 2012, era de 12.310.140,00 euros, representado por 2.462.028 acciones de 5,00 euros nominales cada una, nominativas, mediante anotaciones en cuenta.

Con el siguiente detalle:

	Número de acciones		Importes a valor nominal	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Capital inicial y mínimo	1.323.309	1.323.309	6.616.545,00	6.616.545,00
Capital estatutario emitido.....	1.471.015	1.471.015	7.355.075,00	7.355.075,00
Cifra de "Capital" del balance	2.794.324	2.794.324	13.971.620,00	13.971.620,00
- Acciones propias en cartera.....	-332.296	-388.536	-1.661.480,00	-1.942.680,00
Capital y acciones en circulación propiedad de los accionistas.....	2.462.028	2.405.788	12.310.140,00	12.028.940,00

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de accionistas de la Sociedad era de 161 y 165, respectivamente.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas (art. 6 Reglamento de I.I.C.).

b) Prima de emisión:

En el caso de puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe "III. Prima de emisión" del balance de situación (ver Nota 3. f)).

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo, 21.258.268,75 euros, para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

c) Reservas:

La composición del saldo del epígrafe "IV. Reservas" del balance era la siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Reserva legal	2.997.064,07	2.997.064,07
Reserva voluntaria	32.070.615,30	32.070.615,30
Reserva voluntaria Circular 3/2008 (*)	1.022.270,96	1.022.270,96
Totales.....	36.089.950,33	36.089.950,33

(*) Ajuste contable por la entrada en vigor de la Circular 3/2008.

i. Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del Capital Social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de Capital Social, en cuyo caso el beneficio se destinará en primer lugar a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el Capital Social en la parte que exceda del 10% del Capital Social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. El saldo de esta reserva al 31 de diciembre de 2012 es de 2.997.064,07 de euros y representa el 21,45% del Capital inicial más el estatutario emitido (ver Nota 8 a)), es de libre disposición por importe 202.740,07 euros que exceden del 20% del Capital Social.

ii. Reserva voluntaria:

El saldo de esta cuenta es de 33.092.886,26 euros, son reservas de libre disposición por un importe de 32.988.394,16 euros una vez descontadas las pérdidas del ejercicio corriente y al no existir prima de emisión negativa, ni pérdidas de ejercicios anteriores, ni gastos de investigación y desarrollo y ser el valor del patrimonio neto contable superior al Capital social.

d) Acciones propias adquiridas y vendidas en cada ejercicio y prima de emisión:

	Número de acciones		Cambios en euros		Importes	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inicial, 1º de enero	388.536	341.526	24,044	23,642	9.341.988,58	8.074.253,84
Compras.....	44.433	90.340	26,715	25,464	1.187.040,80	2.300.403,97
Ventas a coste	-100.673	-43.330	24,061	23,833	-2.422.252,89	-1.032.669,23
Final, 31 diciembre.....	332.296	388.536	24,396	24,044	8.106.776,49	9.341.988,58
Emisión nuevas acciones	-	-	-	-	-	-
Prima de emisión de acciones, resultado de operaciones con acciones propias					234.441,91	74.681,98

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

e) Resultados de ejercicios anteriores:

El saldo del epígrafe "VI. Resultados de ejercicios anteriores" recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación de la Sociedad.

f) Valor liquidativo de la acción:

El cálculo del valor liquidativo de la acción se ha efectuado de la siguiente manera:

	31/12/2012	31/12/2011
Capital	13.971.620,00	13.971.620,00
Prima de emisión.....	21.258.268,75	21.023.826,84
Reservas	36.089.950,33	36.089.950,33
- Acciones propias.....	-8.106.776,49	-9.341.988,58
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-104.492,10	-
Resultado del ejercicio (2)	5.019.655,30	-104.492,10
Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad (1).....	68.128.225,79	61.638.916,49
Acciones en circulación propiedad de los accionistas (8 a) iv.)	2.462.028	2.405.788
Patrimonio por cada acción, valor liquidativo: (1)/(8 a) iv.).....	27,671589	25,621092
Resultado del ejercicio por acción (2)/(8 a) iv.).....	2,04	- 0,04
Número de accionistas	161	165

9.- PASIVO CORRIENTE.-

La composición del saldo del epígrafe "C) Pasivo corriente" del balance es la siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Acreedores por compra de valores pendientes de liquidar.....	36.793,20	-
Márgenes a liquidar (derivados)	-	77.770,30
Hacienda pública acreedora por retenciones I.R.P.F. practicadas	-	4.745,68
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre Sociedades.....	50.721,23	-
Hacienda pública acreedora efecto impositivo plusvalías 31/12/2008 ...	-	3.441,99
Comisión de gestión.....	22.318,12	20.246,01
Asesoría jurídica	6.786,06	10.469,34
Comisión de la Entidad Depositaria.....	4.653,83	4.388,91
Gastos publicación valor liquidativo y cotización MAB	346,69	307,81
Gastos tasas C.N.M.V.	1.559,97	1.351,19
Auditoría e I.V.A.	7.350,71	6.799,95
Libro registro de accionistas	428,58	404,24
Otros acreedores	967,14	806,70
Otras periodificaciones	5.248,60	5.814,88
Totales	137.174,13	136.547,00

De acuerdo con lo establecido en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores. La sociedad dada la actividad financiera que desempeña, no realiza operaciones con proveedores comerciales; al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

10.- INGRESOS Y GASTOS.-

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la Sociedad devenga como gasto (epígrafe "4.1. Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias) una comisión del 0,10% sobre la totalidad del patrimonio diario de la Sociedad mas el 0,40% sobre el patrimonio excluida la inversión en fondos de inversión que se satisface mensualmente.

La Entidad Depositaria de la Sociedad (ver Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual de acuerdo con los siguientes porcentajes, calculada sobre el patrimonio medio diario gestionado de la Sociedad en 2012 que se satisface mensualmente (epígrafe "4.2. Comisión depositario" de la cuenta de pérdidas y ganancias):

Tramos de Patrimonio gestionado	Comisión
Inferior a o igual a 30.000.000 euros.....	0,14 %
Entre 30.000.001 euros y 50.000.000 euros	0,12 %
Superior a 50.000.000 euros	0,09 %

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 diciembre de 2012 y 2011, se incluyen en el saldo del epígrafe "C) Pasivo corriente, III. Acreedores" del balance (ver Nota 9).

La Orden EHA 596/2008 de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

- 1.- Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
- 2.- Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
- 3.- Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.
- 4.- Contrastar con carácter previo a la remisión a la C.N.M.V., la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica de la Sociedad.
- 5.- Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
- 6.- Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.

La sociedad auditora de las cuentas anuales ha devengado honorarios por su servicio profesional de auditoría por un importe de 7.350,71 euros (con I.V.A.) en el ejercicio 2012. Este importe está incluido en el saldo del epígrafe "4. Otros gastos de explotación, 4.3 Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha registrado en el epígrafe "2. Comisiones retrocedidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 17.103,00 euros (18.785,93 euros en 2011), correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las I.I.C. gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Renta 4 y a la devolución parcial de comisiones del comercializador de las I.I.C. gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Renta 4, en las que ha invertido la Sociedad.

Gastos de personal:

El detalle de gastos de personal, al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Sueldos, salarios y asimilados	-	53.669,99
Cargas sociales	-	10.494,45
Total	-	64.164,44

El número medio de personas empleadas, durante el ejercicio 2012, detallado por categorías, y sexo es el siguiente:

Ejercicio, sexo y categoría	2012 Hombres	2011 Hombres
Directivos	0	2
Total	0	2

11.- SITUACIÓN FISCAL.-

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2008 y siguientes.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad goza de un régimen especial de tributación en el Impuesto sobre Sociedades (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades):

- a) El tipo de gravamen es del 1 % desde el 1 de enero de 1991.
- b) Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

En el epígrafe "I. Deudores" del activo del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones, pagos a cuenta y pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades (ver Nota 7), conforme a lo establecido en el Real Decreto-Ley 12/2012, de 30 de marzo.

Cuando se generan resultados contables positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "13. Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en caso de tenerlas, de la compensación de las bases impositivas negativas fiscales pendientes de compensar y un pasivo que se incluirá en el apartado "III. Acreedores" del balance. No se contabilizarán en ningún caso ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (ver Nota 3 h)).

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases impositivas negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones. En el epígrafe "2.5 Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden "2. Otras cuentas de orden" se recogen las pérdidas fiscales pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, se establece que para las Sociedades cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de veinte millones de euros pero inferior a sesenta, y su volumen de operaciones superior a 6.010.121,04 euros, la compensación de bases impositivas negativas estará limitada al 75% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reducirá al 50% de la base imponible cuando el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de sesenta millones de euros.

Conciliación del resultado en cada ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	31/12/2012	31/12/2011
Resultado contable antes de impuestos y base contable del impuesto, de cada ejercicio	5.070.376,53	-104.492,10
Diferencias permanentes y temporales (aumentos)	39.360,10	-
Diferencias permanentes y temporales (disminuciones)	-	-
Compensación bases impositivas negativas ejercicios anteriores	-37.614,00	-
Bases impositivas fiscales	5.072.122,63	-104.492,10

Cálculos del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio:

	31/12/2012	31/12/2011
Bases impositivas fiscales	5.072.122,63	-104.492,10
1 % tipo de gravamen	50.721,23	0,00
Retenciones fiscales	203.868,37	237.031,17
Cuota a devolver	153.147,14	237.031,17

12.- INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.-

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración:

El Consejo de Administración no ha percibido sueldos, dietas, indemnizaciones o pagos basados en instrumentos de patrimonio, ni remuneraciones de cualquier clase durante el ejercicio 2012 (4.436,59 euros en 2011).

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración, ni disfruta (el Consejo) de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad manifiestan que ninguno de ellos o personas actuando por su cuenta, han realizado durante el ejercicio 2012 operaciones con esta sociedad cotizada que sean ajenas al tráfico ordinario de la misma o realizadas en condiciones que no sean normales de mercado.

Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital:

Al 31 de diciembre de 2012, los Administradores de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A. o las personas a ellos vinculadas (definidas en el artículo 231 de la LSC) no poseen participaciones significativas (superiores al 0,10% del capital social o partida equivalente de los Fondos Propios de cada entidad), ni ostentan y/o ejercen ningún tipo de cargo o función, en otras sociedades u otras I.I.C. de naturaleza societaria cuyo objeto social consista en 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” (ver Nota 1); ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A.

13.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.-

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

2012 nos ha deparado una cantidad desmesurada de noticias macroeconómicas, empresariales y políticas. A comienzos de año las perspectivas eran positivas en términos de crecimiento mundial y negativas en Europa.

Muy pronto se empezó a vislumbrar la problemática de países europeos a la hora de controlar los déficits presupuestarios, controlar los costes financieros de la emisión de deuda, la recesión económica en los países mediterráneos del área euro y el “Credit Crunch” producido por la debilidad de los balances de sus bancos.

España ha sido el centro de atención de todas las miradas financieras mundiales durante todo el 2012. La complicada situación económica, la elevada destrucción de empleo, la abrupta caída de la producción industrial y del consumo privado, unida al descontrol presupuestario y situación límite de una parte importante del sistema bancario español y de ciertas administraciones públicas, provocó en el primer semestre de 2012 una situación crítica en los mercados financieros. Especialmente en los activos españoles.

Varios son los aspectos que provocaron el escenario de estrés que vivimos esos meses:

1.- el déficit de 2011 fue mucho mayor de lo estimado, lo cual obligó a revisar los objetivos y ha castigado a la credibilidad de nuestro país. En especial son las comunidades autónomas y la capacidad del gobierno para controlar su déficit lo que generó más dudas.

2.- las expectativas de crecimiento se deterioraron fruto de las menores expectativas generales en Europa y al mayor esfuerzo presupuestario que ha de hacer el gobierno español fruto del déficit de 2011

3.- el mercado veía la situación del sector bancario español en una situación límite en términos de sus necesidades de capital.

Los mercados reaccionaron con ventas de deuda pública considerando que el esfuerzo presupuestario es enorme en las circunstancias actuales, que no se ha terminado el ajuste en precios del sector construcción y que esto va a seguir lastrando a nuestro sector financiero que tendría que seguir haciendo fuertes provisiones.

La importancia de España en el contexto europeo hizo empezar a descontar un escenario de ruptura de la moneda única e incluso de la viabilidad de la zona euro, que provocó una huida de los activos de riesgo y la entrada de capital en activos refugio que cotizaban a rentabilidades absurdas. Lo más llamativo de esas semanas fueron: la depreciación del euro con respecto a todas las monedas de economías desarrolladas, la financiación de países como Suiza y Alemania a tipos negativos, caída del Ibex 35 que llegó a ser de más del 30% y subida del oro.

A mediados de julio, el Presidente del BCE, Mario Draghi, hizo unas declaraciones en las que aseguraba que el euro era irreversible y que tomaría medidas para que el mercado así lo entendiese.

El BCE formuló un programa llamado OMT (Outright Monetary Transactions), con el que abría la puerta a comprar deuda de países estresados financieramente (España e Italia fundamentalmente) en plazos de hasta 3 años a tipos de interés sustancialmente más bajos que a los que cotizaba y de forma ilimitada. Esta medida del BCE cambió la historia de los mercados. Las tires de los países con más problemas se relajaron, las bolsas subieron y el euro recuperó todo lo perdido contra casi todas las principales monedas internacionales.

A nivel global, se mantiene la divergencia entre el crecimiento de Europa y Estados Unidos y los países emergentes. La economía americana ha mostrado una mayor fortaleza, con cierta recuperación del consumo y estabilización del mercado laboral, que comienza a dar signos de mejora a pesar de mantenerse débil. Mientras, en Europa, la crisis de deuda soberana ha llevado a un deterioro de la evolución económica. Por último, las economías emergentes siguen registrando un crecimiento sólido aunque a menor ritmo que en años pasados.

Los bancos centrales han continuado aplicando medidas encaminadas a apoyar el crecimiento económico aprovechando que la inflación se ha mantenido contenida. En Estados Unidos la FED puso en marcha un nuevo programa de Quantitative Easing (y ya van 3) una vez finalizado el QE2 y la “operación twist”. El Banco de Inglaterra continuó con su programa de compra de activos, y en ambos casos sin modificaciones en los tipos de interés que mantendrán en mínimos de cara a 2013. Por lo que respecta al BCE, los tipos de interés bajaron hasta un mínimo de 0,75% y el euríbor hasta un mínimo de casi 0,50%. Niveles nunca vistos en Europa. Japón, Brasil, China, entre otros también se unieron a la batalla de la liquidez, con estímulos monetarios en la forma de QE y bajadas de tipos de referencias de tipos de interés.

Toda la liquidez que hay en el mercado es suficiente motivo como para justificar las rentabilidades tan bajas de la renta fija, ésta se encuentra en mínimos históricos. Las tires a 10 años de países como EEUU o Alemania están claramente por debajo del 2%, lo que significa que se obtienen rentabilidades reales negativas en tanto en cuanto, la inflación se mantenga en el objetivo de ambos países que es el 2%.

Por último, no es de esperar una recesión global con el escenario monetario actual. Quizás la variable a vigilar sea que la inflación no de síntomas de repuntar significativamente. La inflación será probablemente un foco de preocupación en el medio plazo si las políticas monetarias siguen tan expansivas como el 2012.

Escenario Bursátil

Las bolsas han terminado con subidas en casi todos los mercados a excepción del español cuyo índice Ibex 35 quedó en el ejercicio con una pérdida del 4,6%. En Europa +13,8% Euro Stoxx 50, en EEUU, el S&P 500 cerro +13,4% y en Japón el Nikkei +23%.

En la parte de renta fija, el Euribor ha caído por debajo del 0,55% por primera vez en su historia. Las letras a un año del Tesoro español dan una rentabilidad del entorno del 2,2%.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003 de 4 de noviembre, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (ver Nota 13 de la Memoria).

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

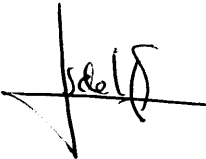

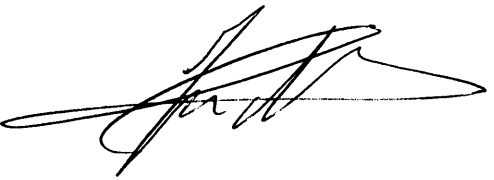
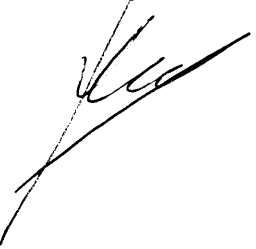
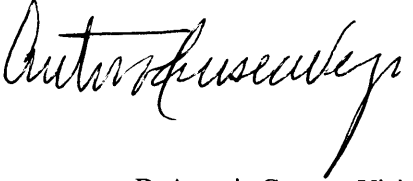

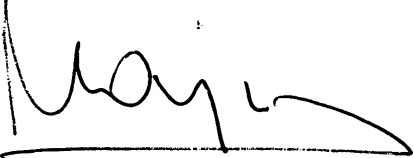
Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía 332.296 acciones propias por valor de 8.106.776,49 euros (388.536 acciones propias por valor de 9.341.988,58 euros al 31 de diciembre de 2011) (ver Nota 8).

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de PROMOCINVER, S.I.C.A.V., S.A., D^a. Isabel García-Pita Ripollés, para hacer constar que tras la formulación del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012, por todos los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 16 de febrero de 2013, han procedido a suscribir el presente documento, compuesto de 27 folios de papel referenciados con la numeración de 1 a 27, ambos inclusive, impresos por las dos caras, firmando cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de febrero de 2013.

Secretaria del Consejo de Administración No Consejera  D ^a . Isabel García-Pita Ripollés	
Presidente  D. José Joaquín Ysasi-Ysasmendi Adaro	Consejero Delegado  D. Tristán Martín Urquijo
Consejero  D. Sebastián Tomás Ubiría Zubizarreta	Consejero  D. Antonio Canseco Viejo
Consejero  D. Joachim Friedrich Kindler von Knobloch	Consejero  D. Manuel Felipe Oreja Arburúa