

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

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez  
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028403

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>27 951 658,06</b>	<b>26 508 613,91</b>
Deudores	193 499,29	141 993,65
Cartera de inversiones financieras	26 917 383,64	25 510 491,19
Cartera interior	18 968 997,56	19 415 250,74
Valores representativos de deuda	12 773 236,13	14 382 259,72
Instrumentos de patrimonio	613 651,79	763 742,02
Instituciones de Inversión Colectiva	2 176 997,78	261 772,15
Depósitos en Entidades de Crédito	3 405 111,86	4 007 476,85
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 584 743,76	5 752 535,09
Valores representativos de deuda	1 236 587,15	535 656,00
Instrumentos de patrimonio	1 118 608,87	1 000 617,00
Instituciones de Inversión Colectiva	5 229 547,74	4 216 262,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	363 642,32	342 705,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	840 775,13	856 129,07
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27 951 658,06</b>	<b>26 508 613,91</b>



OL3028404

CLASE 8.ª

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>27 899 083,58</b>	<b>26 438 777,36</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 899 083,58	26 438 777,36
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 654,21	2 817 652,71
Reservas	7 994 962,28	7 098 928,44
(Acciones propias)	(25 487 082,02)	(25 487 091,63)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 460 295,11	896 033,84
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>52 574,48</b>	<b>69 836,55</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	52 574,48	69 836,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>27 951 658,06</b>	<b>26 508 613,91</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 886 746,00</b>	<b>18 886 746,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 886 746,00</b>	<b>18 886 746,00</b>



CLASE 8.ª



OL3028405

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	0,21
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(145 788,94)</u>	<u>(141 422,24)</u>
Comisión de gestión	(95 100,01)	(92 393,96)
Comisión de depositario	(27 171,46)	(26 398,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 517,47)	(22 629,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(145 788,94)</b>	<b>(141 422,03)</b>
Ingresos financieros	756 500,92	1 983 689,57
Gastos financieros	(9 992,41)	(8 279,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>820 701,35</u>	<u>(1 052 575,13)</u>
Por operaciones de la cartera interior	55 142,88	(592 649,74)
Por operaciones de la cartera exterior	765 430,20	(459 925,39)
Por operaciones con derivados	128,27	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 354,24	190,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>49 270,45</u>	<u>123 482,00</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	30 779,56	107 011,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 364,71	3 740,68
Resultados por operaciones con derivados	10 126,18	12 730,00
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 620 834,55</b>	<b>1 046 506,73</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 475 045,61</b>	<b>905 084,70</b>
Impuesto sobre beneficios	(14 750,50)	(9 050,86)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 460 295,11</u></b>	<b><u>896 033,84</u></b>

**Almaberi Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 460 295,11
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 460 295,11</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio (Dividendo patrimonio a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	41 113 254,00	2 817 652,71	7 098 928,44	(25 487 091,63)	-	-	896 033,84	-	26 438 777,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 652,71</b>	<b>7 098 928,44</b>	<b>(25 487 091,63)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>896 033,84</b>	<b>-</b>	<b>26 438 777,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 460 295,11	-	1 460 295,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	896 033,84	-	-	-	(896 033,84)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1,50	-	-	9,61	-	-	-	11,11
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 654,21</b>	<b>7 994 962,28</b>	<b>(25 487 082,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 460 295,11</b>	<b>-</b>	<b>27 899 083,58</b>

CLASE 8.ª



013028406

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	896 033,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>896 033,84</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	41 113 254,00	2 817 652,71	6 588 241,41	(24 150 135,30)	-	-	510 687,03	-	-	26 879 699,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 652,71</b>	<b>6 588 241,41</b>	<b>(24 150 135,30)</b>	-	-	<b>510 687,03</b>	-	-	<b>26 879 699,85</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	896 033,84	-	-	896 033,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	510 687,03	-	-	-	(510 687,03)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 336 956,33)	-	-	-	-	-	(1 336 956,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 652,71</b>	<b>7 098 928,44</b>	<b>(25 487 091,63)</b>	-	-	<b>896 033,84</b>	-	-	<b>26 438 777,36</b>



CLASE 8.ª



0L3028407



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3028408

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

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

**(Expresada en euros)**

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Juan Ignacio Luca de Tena, 11 Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de agosto de 2005 con el número 3.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL3028409

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

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

---

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028410

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

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

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

#### **b) Gestión del riesgo**

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



OL3028411

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

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

(Expresada en euros)

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028412

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

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

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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



CLASE 8.ª



OL3028413

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

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

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>1 460 295,11</u>	<u>896 033,84</u>
	<b>1 460 295,11</b>	<b>896 033,84</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reservas		
Reserva legal	146 029,51	89 603,38
Otras reservas	<u>1 314 265,60</u>	<u>806 430,46</u>
	<b>1 460 295,11</b>	<b>896 033,84</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028414

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

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

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



**CLASE 8.ª**



OL3028415

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

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

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028416

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

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

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

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

#### **e) Adquisición y cesión temporal de activos**

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

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

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

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

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



CLASE 8.ª



OL3028417

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

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

**(Expresada en euros)**

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.ª



OL3028418

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

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

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.ª



OL3028419

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

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

---

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

#### **k) Valor teórico de las acciones**

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

#### **l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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



CLASE 8.ª



0L3028420

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

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

---

**5. Deudores**

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	192 771,46	141 993,65
Otros	727,83	-
	<u>193 499,29</u>	<u>141 993,65</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	59 802,28	137 632,85
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	128 608,38	-
Impuestos sobre sociedades - pagos a cuenta	4 360,80	4 360,80
	<u>192 771,46</u>	<u>141 993,65</u>

**6. Acreedores**

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	14 859,18	9 111,76
Operaciones pendientes de liquidar	-	25 006,50
Otros	37 715,30	35 718,29
	<u>52 574,48</u>	<u>69 836,55</u>



CLASE 8.ª



OL3028421

## Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

	2012	2011
Retenciones practicadas a profesionales	108,68	60,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	14 750,50	9 050,86
	<u>14 859,18</u>	<u>9 111,76</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio 2011, las cuales, fueron liquidadas con fecha 2 de enero de 2012.

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

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

## 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>18 968 997,56</b>	<b>19 415 250,74</b>
Valores representativos de deuda	12 773 236,13	14 382 259,72
Instrumentos de patrimonio	613 651,79	763 742,02
Instituciones de Inversión Colectiva	2 176 997,78	261 772,15
Depósitos en Entidades de Crédito	3 405 111,86	4 007 476,85
<b>Cartera exterior</b>	<b>7 584 743,76</b>	<b>5 752 535,09</b>
Valores representativos de deuda	1 236 587,15	535 656,00
Instrumentos de patrimonio	1 118 608,87	1 000 617,00
Instituciones de Inversión Colectiva	5 229 547,74	4 216 262,09
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>363 642,32</b>	<b>342 705,36</b>
	<u>26 917 383,64</u>	<u>25 510 491,19</u>



CLASE 8.ª



OL3028422

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

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3028423

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
DEXIA LONG SHORT RISK ARBITRAGE, F.I.	4,733	Popular Banca Privada, S.A.
DEXIA INDEX ARBITRAGE, F.I.	160,000	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO UNCONSTRAINED BOND FUND "I" EUR, F.I.	13 215,859	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" USD, F.I.	2 481,389	Popular Banca Privada, S.A.
BGF US FLEXIBLE EQUITY "A2" EUR, F.I.	13 163,200	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET F.(LUX) EMERGING MKT. INDEX "P" USD, F.I.	663,585	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD, F.I.	1 007,670	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" EUR, F.I.	4 127,320	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM US EQUITY SYSTEMATIC "A", F.I.	10 678,589	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	445,000	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR, F.I.	1716,240	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WORLD FUNDS - US HIGH YIELD BOND "A, F.I."	2 091,817	Popular Banca Privada, S.A.
DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE "FC", F.I.	2 010,000	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR, F.I.	16 556,291	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO GLOBAL MULTI ASSET FUND "A" EUR, F.I.	18 011,527	Popular Banca Privada, S.A.
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND "C" EUR, F.I.	8 841,730	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE "P" EUR, F.I.	385,240	Popular Banca Privada, S.A.
AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES "A" USD, F.I.	234,118	Popular Banca Privada, S.A.
FT. FRANKLIN MUTUAL BEACON "N" EUR H, , F.I.	8 766,803	Popular Banca Privada, S.A.
FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "I" EUR, F.I.	21 273,373	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	51 777,873	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,2% y 0,9%, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028424

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

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

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

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

  

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	<b>41 113 254,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 113 254,00</b>

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3028425

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

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

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

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	678 342,48	51 068,70	-	-	729 411,18
Reserva voluntaria	5 634 573,78	459 618,33	-	-	6 094 192,11
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	510 687,03	(510 687,03)	896 033,84	-	896 033,84
	<b>7 098 928,44</b>	<b>-</b>	<b>896 033,84</b>	<b>-</b>	<b>7 994 962,28</b>

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



CLASE 8.ª



OL3028426

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

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

c) Acciones propias

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(25 487 091,63)	(24 150 135,30)
Entradas	(18,98)	(1 336 956,33)
Salidas	28,59	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(25 487 082,02)</u>	<u>(25 487 091,63)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 3.566.015 y 3.566.017 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>27 899 083,58</u>	<u>26 438 777,36</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 286 194</u>	<u>3 286 192</u>
Valor teórico por acción	<u>8,49</u>	<u>8,05</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 93,91% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028427

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

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

---

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 886 746,00	18 886 746,00
	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



OL3028428

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

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

---

#### **12. Ingresos financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 el epígrafe de ingresos financieros estaba compuesto, fundamentalmente, por los intereses y dividendos devengados durante dicho ejercicio.

El importe de los ingresos financieros registrados durante el ejercicio 2011 ascendió a 1.983.689,57 euros, de los cuales, 1.331.600 euros corresponden al importe recibido por la Sociedad como consecuencia de la transmisión de 1.090,6420 participaciones del fondo Luxembourg Investment Fund - US Equity Plus D (LIF US EQUITY PLUS "D" EUR) a Popular Banca Privada, S.A, que adquiere todos los derechos principales y accesorios asociados a dichos títulos. El acuerdo de compraventa fue formalizado, entre ambas partes, mediante escritura ante el Notario de Benidorm (Alicante), Juan Antonio Martín Carvajal, otorgada el 1 de diciembre de 2011 y ratificada mediante escritura de ratificación ante el Notario de Madrid, Manuel Martel Díaz-Llanos, con fecha 21 de diciembre de 2011.

#### **13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028429

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

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

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de tres personas físicas, las cuales son hombres.

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

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

D. Ramón Martínez Martínez, D. Jaime Martínez Gallinar y D. Ramón Martínez Gallinar, no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:



**CLASE 8.ª**



OL3028430

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

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

---

Las personas vinculadas a D. Ramón Martínez Martínez, D. Jaime Martínez Gallinar y D. Ramón Martínez Gallinar, no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-04-16	EUR	286 634,11	1 818,18	289 256,82	2 622,71
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.00 2015-07-30	EUR	503 720,00	8 493,15	510 575,00	6 855,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.75 2015-10-31	EUR	201 986,00	1 273,97	202 440,00	454,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	302 730,00	2 165,75	305 034,00	2 304,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 5.50 2016-07-12	EUR	1 498 335,00	39 102,74	1 568 520,00	70 185,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 496 625,00	32 732,88	1 531 035,00	34 410,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2014-03-25	EUR	699 547,07	188,03	679 903,00	(19 644,07)
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.38 2014-0	EUR	299 331,00	9 924,66	305 715,00	6 384,00
Bonos FADE 4.80 2014-03-17	EUR	202 860,00	7 627,40	204 300,00	1 440,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	374 600,00	8 761,64	397 780,00	23 180,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRUJ 3.00 2014-11-19	EUR	1 233 700,00	4 594,52	1 293 929,00	60 229,00
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 100 068,18</b>	<b>116 682,92</b>	<b>7 288 487,82</b>	<b>188 419,64</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 655,74	113 669,00	13 659,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4.88 2014-01	EUR	300 900,00	13 745,90	308 196,00	7 296,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2013-0	EUR	498 840,00	20 409,84	501 265,00	2 425,00
Bonos IBERDROLA, S.A. 3.88 2014-02-10	EUR	99 705,00	3 451,50	102 852,00	3 147,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015-0	EUR	298 920,00	3 248,63	303 120,00	4 200,00
Renta Fija BANKINTER 2.63 2013-04-09	EUR	48 600,00	960,10	50 064,50	1 464,50
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA ( 3.13 2013-09	EUR	684 910,00	6 412,67	703 486,00	18 576,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA ( 4.75 201	EUR	500 250,00	18 804,79	519 110,00	18 860,00
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13 201	EUR	302 670,00	11 289,04	309 258,00	6 588,00
Bonos BANCO SANTANDER 4.25 2014-04-07	EUR	499 325,00	15 660,96	510 200,00	10 875,00
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	199 472,00	7 019,86	208 568,00	9 096,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.63 2013-09-16	EUR	399 224,00	4 250,68	398 928,00	(296,00)
Renta Fija BANKINTER 3.88 2015-10-30	EUR	49 848,00	334,42	50 809,00	961,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 982 674,00</b>	<b>107 244,13</b>	<b>4 079 525,50</b>	<b>96 851,50</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
Pagarés BANCO SABADELL SA 0.00 2013-03-18	EUR	867 715,38	25 599,27	867 448,31	(267,07)
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2013-08-23	EUR	96 960,82	1 085,50	97 774,50	813,68
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>964 676,20</b>	<b>26 684,77</b>	<b>965 222,81</b>	<b>546,61</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	440 000,00	7,95	440 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>440 000,00</b>	<b>7,95</b>	<b>440 000,00</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL3028431

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones FABET INVERSIONES SICAV	EUR	123,07	-	139,07	16,00
Acciones EL MASERO INVERSIONES SICAV	EUR	124,53	-	133,21	8,68
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	989,04	-	966,04	(23,00)
Acciones SOS CUETARA, S.A.	EUR	1 133 774,02	-	252 655,71	(881 118,31)
Acciones METROVACESA	EUR	177 171,97	-	7 637,76	(169 534,21)
Acciones XAJOMA INVERSIONES 2006 SICAV	EUR	102,53	-	112,76	10,23
Acciones TELEFONICA	EUR	251 548,40	-	159 116,85	(92 431,55)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	34 252,58	-	32 065,49	(2 187,09)
Acciones INDITEX S.A.	EUR	20 544,06	-	31 650,00	11 105,94
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	54 094,35	-	45 951,30	(8 143,05)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60 358,59	-	57 141,60	(3 216,99)
Acciones ABERTIS	EUR	24 360,37	-	26 082,00	1 721,63
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 757 443,51</b>	-	<b>613 651,79</b>	<b>(1 143 791,72)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN FI	EUR	1 299 999,90	-	1 311 154,41	11 154,51
IIC BPB GESTION FLEXIBLE FI	EUR	121 780,54	-	129 467,42	7 686,88
IIC BPB AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	599 999,85	-	601 504,02	1 504,17
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 021 780,29</b>	-	<b>2 042 125,85</b>	<b>20 345,56</b>
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>					
IIC BPB DIVERSIFICACION GLOBAL FI	EUR	130 000,00	-	134 871,93	4 871,93
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>130 000,00</b>	-	<b>134 871,93</b>	<b>4 871,93</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2013-09	EUR	1 000 000,00	11 294,52	1 002 027,27	2 027,27
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.75 2013-02	EUR	1 000 000,00	31 746,58	1 002 203,33	2 203,33
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3.20 2013	EUR	500 000,00	13 983,56	500 272,95	272,95
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3.20 2013	EUR	500 000,00	13 983,56	500 272,95	272,95
Depósito BANKIA 4.85 2013-01-22	EUR	400 000,00	18 283,84	400 335,36	335,36
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 400 000,00</b>	<b>89 292,06</b>	<b>3 405 111,86</b>	<b>5 111,86</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>19 796 642,18</b>	<b>339 911,83</b>	<b>18 968 997,56</b>	<b>(827 644,62)</b>



CLASE 8.ª



OL3028432

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Bonos ESTADO NORUEGO 5.00 2015-05-15	NOK	196 043,17	5 818,23	198 921,05	2 877,88
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1.00 2015-02-01	CAD	193 110,97	800,28	190 377,10	(2 733,87)
Bonos ESTADO ALEMÁN 1.75 2022-07-04	EUR	410 798,53	5 041,13	416 962,00	6 163,47
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>799 952,67</b>	<b>11 659,64</b>	<b>806 250,15</b>	<b>6 297,48</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos ALSTOM 4.00 2014-09-23	EUR	99 463,00	1 095,89	105 194,00	5 731,00
Bonos LAFARGE (FRF) 6.13 2015-05-28	EUR	315 810,00	10 974,66	325 143,00	9 333,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>415 273,00</b>	<b>12 070,55</b>	<b>430 337,00</b>	<b>15 064,00</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones ABB LTD	CHF	31 125,56	-	31 049,99	(75,57)
Acciones MICHELIN B	EUR	26 535,62	-	30 425,75	3 890,13
Acciones LOREAL	EUR	41 849,98	-	52 450,00	10 800,02
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60 690,67	-	60 073,00	(617,67)
Acciones E.ON AG	EUR	45 077,49	-	35 647,70	(9 429,79)
Acciones PERNOD RICARD	EUR	93 938,60	-	122 416,00	28 477,40
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	48 592,11	-	51 950,00	3 357,89
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1 331,94	-	1 230,43	(101,51)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	172 449,38	-	209 600,00	37 150,62
Acciones SAP SYSTEME	EUR	84 250,89	-	121 380,00	37 129,11
Acciones BAYER	EUR	100 362,89	-	143 780,00	43 417,11
Acciones VMH	EUR	115 452,45	-	141 576,00	26 123,55
Acciones TOTAL-SA	EUR	112 975,52	-	117 030,00	4 054,48
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>934 433,10</b>	<b>-</b>	<b>1 118 608,87</b>	<b>184 175,77</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
IIC FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND "I" EUR	EUR	329 999,98	-	350 159,72	20 159,74
IIC DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE "FC"	EUR	186 792,52	-	189 000,30	2 207,78
IIC ALLIANZ RCM US EQUITY SYSTEMATIC "A"	USD	71 335,01	-	85 716,86	14 381,85
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	529 099,20	-	761 621,95	232 522,75
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	250 000,15	-	260 279,99	10 279,84
IIC AXA IM-FIS SHORT DURATION HIIG YIELD "I" EUR	EUR	159 999,93	-	164 680,07	4 680,14
IIC IMSS MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND "A"	EUR	200 000,00	-	209 575,79	9 575,79
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" EUR	EUR	130 422,95	-	171 231,54	40 808,59
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND FUND "I" EUR_H	EUR	300 000,00	-	314 375,19	14 375,19
IIC PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE "P" EUR	EUR	99 187,84	-	93 140,83	(6 047,01)
IIC SPDR DJ INDUSTRIALS	USD	220 023,67	-	329 592,51	109 568,84
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" USD	USD	49 023,10	-	66 374,76	17 351,66



CLASE 8.ª



OL3028433

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
IICIPCTET FUNDS (LUX) EURO SHORT TERM HIGH YIELD	EUR	150 000,00	-	151 391,47	1 391,47
IICISCHRÖDER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD	USD	88 779,29	-	129 836,90	41 057,61
IICIBGF US FLEXIBLE EQUITY "A2" EUR	EUR	125 150,03	-	172 701,18	47 551,15
IICISCHRÖDER ISF US LARGE CAP "C" EUR_H	EUR	153 472,03	-	182 144,55	28 672,52
IICISCHRÖDER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	22 475,70	-	24 078,60	1 602,90
IICIPCTET FUNDS (LUX) EMERGING MARKETS INDEX "P"	USD	101 547,87	-	127 435,72	25 887,85
IICIFT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" EUR	EUR	99 389,99	-	110 158,17	10 768,18
IICIPMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H	EUR	200 000,00	-	213 397,91	13 397,91
IICISHARES DJ EUROSTOXX 50	EUR	252 931,67	-	290 840,00	37 908,33
IICIFIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD FUND "Y" EUR	EUR	199 999,96	-	212 523,92	12 523,96
IICISHARES MARKET IBOXX EUR H/Y	EUR	203 042,98	-	209 389,50	6 346,52
IICIFIDELITY F. AMERICA FUND "A" USD	USD	160 668,12	-	154 676,97	(5 991,15)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 283 341,99</b>	<b>-</b>	<b>4 974 324,40</b>	<b>690 982,41</b>
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
IICIPMCO GLOBAL MULTI ASSET FUND "A" EUR	EUR	246 029,64	-	255 223,34	9 193,70
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>246 029,64</b>	<b>-</b>	<b>255 223,34</b>	<b>9 193,70</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 679 030,40</b>	<b>23 730,19</b>	<b>7 584 743,76</b>	<b>905 713,36</b>



CLASE 8.ª



0L3028434

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 5.50 2016-07-12	EUR	1 498 335,00	38 995,90	1 548 270,00	49 935,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 496 625,00	32 643,44	1 515 480,00	18 855,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2014-03-25	EUR	699 547,07	245,31	665 987,00	(33 560,07)
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.38 2014	EUR	299 331,00	11 726,43	302 289,00	2 958,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	374 600,00	8 737,70	390 880,00	16 280,00
Bonos FADE 4.80 2014-03-17	EUR	202 860,00	7 606,56	203 454,00	594,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 3.00 2014-11-19	EUR	1 233 700,00	4 581,97	1 259 999,00	26 299,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-07-30	EUR	872 464,19	-	886 122,00	13 657,81
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 677 462,26</b>	<b>104 537,31</b>	<b>6 772 481,00</b>	<b>95 018,74</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos ENAGAS 3.25 2012-07-06	EUR	99 963,00	1 589,48	100 472,00	509,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015	EUR	298 920,00	3 239,75	294 930,00	(3 990,00)
Renta Fija BANKINTER 3.75 2013-09-23	EUR	299 856,00	3 073,77	296 838,00	(3 018,00)
Renta Fija BANKINTER 2.63 2013-04-09	EUR	48 600,00	957,48	48 936,00	336,00
Bonos GAS NATURAL 3.13 2012-11-02	EUR	202 560,00	1 024,59	200 766,00	(1 794,00)
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4.88 2014-01	EUR	300 900,00	13 743,49	302 130,00	1 230,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2013-0	EUR	498 840,00	20 465,75	500 220,00	1 380,00
Bonos IBERDROLA, S.A. 3.88 2014-02-10	EUR	99 705,00	3 450,34	100 361,00	656,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.63 2013-04-19	EUR	391 200,00	12 990,44	393 240,00	2 040,00
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA  3.13 2013-09	EUR	684 910,00	6 395,15	687 701,00	2 791,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA  4.75 201	EUR	500 250,00	18 753,42	502 345,00	2 095,00
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA 5.13 2015-04-08	EUR	302 670,00	11 258,20	301 944,00	(726,00)
Renta Fija BANKIA 4.88 2014-03-31	EUR	498 740,00	18 381,15	495 025,00	(3 715,00)
Bonos BANCO SANTANDER 4.25 2014-04-07	EUR	499 325,00	15 618,17	496 620,00	(2 705,00)
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	199 472,00	7 000,68	200 564,00	1 092,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 925 911,00</b>	<b>137 941,86</b>	<b>4 922 092,00</b>	<b>(3 819,00)</b>
<b>Emisiones avaladas</b>					
Bonos BANKIA 3.88 2013-11-30	EUR	592 680,00	2 032,79	598 050,00	5 370,00
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>592 680,00</b>	<b>2 032,79</b>	<b>598 050,00</b>	<b>5 370,00</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-11-23	EUR	475 238,55	2 936,56	484 838,44	9 599,89
Pagarés BANCO SANTANDER 0.00 2012-02-16	EUR	297 556,22	1 330,81	297 515,63	(40,59)
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-07-20	EUR	488 781,65	3 222,18	489 752,82	971,17
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-05-18	EUR	97 490,32	1 558,17	97 529,83	39,51
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 359 066,74</b>	<b>9 047,72</b>	<b>1 369 636,72</b>	<b>10 569,98</b>



CLASE 8.ª



OL3028435

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos (Depositarío)	EUR	720 000,00	18,00	720 000,00	-
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	720 000,00	18,00	720 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos (Depositarío)</b>					
Acciones admitidas cotización					
Acciones ABERTIS	EUR	24 360,37	-	24 680,00	319,63
Acciones DEOLEO S.A. (EX SOS CUETARA, S.A.)	EUR	1 133 774,02	-	395 062,26	(738 711,76)
Acciones METROVACESA	EUR	177 171,97	-	3 594,24	(173 577,73)
Acciones FABET INVERSIONES SICAV	EUR	123,07	-	133,07	10,00
Acciones EL MASERO INVERSIONES SICAV	EUR	124,53	-	127,53	3,00
Acciones XAJOMA INVERSIONES 2006 SICAV	EUR	102,53	-	109,00	6,47
Acciones TELEFONICA	EUR	301 751,17	-	238 253,00	(63 498,17)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	64 224,49	-	47 781,80	(16 442,69)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	61 287,74	-	54 001,12	(7 286,62)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 762 919,89</b>		<b>763 742,02</b>	<b>(999 177,87)</b>
Acciones y participaciones Directiva					
IIC PBP GESTION FLEXIBLE F.I.	EUR	260 000,00	-	261 772,15	1 772,15
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>260 000,00</b>		<b>261 772,15</b>	<b>1 772,15</b>
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.40 2012-08	EUR	1 000 000,00	11 983,61	1 002 183,02	2 183,02
Depósito BANCA MARCH 3.90 2012-06-28	EUR	2 000 000,00	39 852,45	2 004 452,11	4 452,11
Depósito POPULAR BANCA PRIVADA, S.A. 3.00 2012-02	EUR	1 000 000,00	25 479,45	1 000 841,72	841,72
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>77 315,51</b>	<b>4 007 476,85</b>	<b>7 476,85</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>20 298 039,89</b>	<b>330 893,19</b>	<b>19 415 250,74</b>	<b>(882 789,15)</b>



CLASE 8.ª



OL3028436

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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos VESTAS WIND SYSTEM A/S 4.63 2015-03-23	EUR	149 299,50	5 383,20	130 308,00	(18 991,50)
Bonos ALSTOM 4.00 2014-09-23	EUR	99 463,00	1 092,90	102 486,00	3 023,00
Bonos DONG ENERGY 3.50 2012-06-29	EUR	302 640,00	5 336,07	302 862,00	222,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>551 402,50</b>	<b>11 812,17</b>	<b>535 656,00</b>	<b>(15 746,50)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones PERNOD RICARD	EUR	93 938,60	-	100 324,00	6 385,40
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	38 973,70	-	28 260,00	(10 713,70)
Acciones LOREAL	EUR	41 649,98	-	40 350,00	(1 299,98)
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60 690,67	-	52 663,00	(8 027,67)
Acciones BNP PARIBAS	EUR	30 626,63	-	30 350,00	(276,63)
Acciones GALP ENERGIA SGPS S.A.	EUR	27 216,18	-	26 174,00	(1 042,18)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	46 533,90	-	48 576,00	2 042,10
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	48 592,11	-	56 300,00	7 707,89
Acciones ALLIANZ SE	EUR	172 449,38	-	147 820,00	(24 629,38)
Acciones SAP SYSTEME	EUR	84 250,89	-	81 700,00	(2 550,89)
Acciones BAYER	EUR	140 508,05	-	138 320,00	(2 188,05)
Acciones LVMH	EUR	135 826,41	-	131 280,00	(4 546,41)
Acciones TOTAL-SA	EUR	112 975,52	-	118 500,00	5 524,48
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 034 232,02</b>	<b>-</b>	<b>1 000 617,00</b>	<b>(33 615,02)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
IIC AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQUITIES "A" USD	USD	128 498,70	-	104 302,74	(24 195,96)
IIC PCTET FUNDS (LUX) EMERGING MARKETS INDEX "P"	USD	101 547,87	-	110 618,05	9 070,18
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" EUR	EUR	99 389,99	-	96 538,01	(2 851,98)
IIC SPDR DJ INDUSTRIALS	USD	244 470,75	-	348 438,83	103 968,08
IIC DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE "FC"	EUR	186 792,52	-	179 312,10	(7 480,42)
IIC ALLIANZ RCM US EQUITY SYSTEMATIC "A"	USD	71 335,01	-	82 200,13	10 865,12
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	529 099,20	-	595 183,05	66 083,85
IIC DEXIA INDEX ARBITRAGE (NEW)	EUR	204 112,16	-	212 656,00	8 543,84
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" EUR	EUR	262 000,08	-	301 221,65	39 221,57
IIC SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR	EUR	153 472,03	-	158 923,82	5 451,79
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND FUND "I" EUR	EUR	150 000,00	-	149 867,84	(132,16)
IIC BGF US FLEXIBLE EQUITY "A2" EUR	EUR	125 150,03	-	159 669,62	34 519,59
IIC PIMCO GLOBAL MULTI ASSET FUND "A" EUR	EUR	249 999,99	-	234 149,85	(15 850,14)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR	EUR	200 000,00	-	201 821,19	1 821,19



CLASE 8.ª



OL3028437

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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
IIC ISHARES DJ EUROSTOXX 50 Holanda	EUR	252 931,67	-	257 400,00	4 468,33
IIC INVENCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND "C" EUR	EUR	99 999,97	-	100 265,22	265,25
IIC DEXIA LONG SHORT RISK ARBITRAGE	EUR	200 015,07	-	193 390,00	(6 625,07)
IIC PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE "P" EUR	EUR	150 000,00	-	113 826,79	(36 173,21)
IIC IFT. TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND "A" USD	USD	49 023,10	-	58 184,82	9 161,72
IIC IFT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND "I" EUR	EUR	329 999,98	-	294 210,75	(35 789,23)
IIC SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD	USD	88 779,29	-	121 358,08	32 578,79
IIC IFT. FRANKLIN MUTUAL BEACON FUND "N" EUR	EUR	150 000,00	-	142 723,55	(7 276,45)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 026 617,41</b>	<b>-</b>	<b>4 216 262,09</b>	<b>189 644,68</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 612 251,93</b>	<b>11 812,17</b>	<b>5 752 535,09</b>	<b>140 283,16</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3028438



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL3028439

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

#### **Evolución de mercados**

Dejamos atrás 2012, ejercicio que podemos describir como positivo para los mercados financieros en general, si bien en algunos momentos concretos del año hubiera resultado muy difícil prever este final. No era hasta la segunda parte de 2012 cuando los activos de riesgo mostraban su mejor cara, impulsados por unos Bancos Centrales que no dudaban en sacar toda su artillería para soportar los mercados, enviando los tipos de interés reales a territorio negativo.

En el último trimestre se mantenía el buen tono de los mercados de renta variable, con unas últimas semanas de año que tradicionalmente resultan positivas para los índices bursátiles. Las rentabilidades acumuladas en el período eran del 2,06% para el MSCI World, si bien el comportamiento en términos relativos resultaba mejor en Europa y países emergentes.

Los hechos más relevantes durante el trimestre se producían en USA. A nivel político, el proceso electoral no deparaba sorpresas, Obama se proclamaba Presidente por segundo mandato consecutivo, y Republicanos y Demócratas se repartían Congreso y Senado respectivamente. Tal y como estaba previsto, y tras la reducción de incertidumbre inicial asociada a las propias elecciones, el foco de atención se situaba rápidamente en el Fiscal Cliff, evento que ha centrado todas las miradas del mercado durante las últimas semanas del año. El otro foco de atención se situaba en la Reserva Federal. En su última reunión del año la Fed decidía completar su programa de QE3, confirmando que seguirá comprando Treasuries tras finalizar el periodo de Operación Twist 2.

Los países emergentes, y más concretamente China, también han jugado un papel importante durante el último trimestre del año. Las buenas expectativas creadas en relación al cambio de gobierno el pasado mes de noviembre en la economía china, con el nombramiento de un nuevo Presidente y Primer Ministro, se unen a unos indicadores adelantados de su economía que parecen apuntar hacia una mejoría clara en sus previsiones de crecimiento.

En el mercado de renta fija europeo, las rentabilidades de los bonos de países core seguían cotizando a la baja, con la TIR del 10 años alemán cayendo 13 p.b. adicionales hasta los 131bps, a pesar de la opinión creciente sobre una posible vuelta del mercado desde unos niveles mínimos históricos.



**CLASE 8.ª**



OL3028440

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

En cuanto al resto de activos, cabe destacar la revalorización del EUR/USD ante el esfuerzo de la Fed por mantener su divisa controlada y la mejora de expectativas sobre el proceso de integración europea. La divisa se apuntaba un 2,59% en el trimestre. Por lo demás, las materias primas decepcionaban en el periodo, y cerraba con descensos del -4,62%.

Es hora de mirar hacia 2013. Consideramos que este año debería suponer una paulatina mejora en las condiciones macroeconómicas a nivel global y esperamos una recuperación en los niveles de actividad, aunque no debemos olvidar que este crecimiento seguirá siendo muy desigual entre las diferentes áreas geográficas. Cabe destacar aquí el diferencial de crecimiento a favor de países emergentes. Y aquí aparece ineludiblemente China, que afronta 2013 como una de las economías con mayor indicador Momentum. Asimismo, mantenemos una posición más constructiva sobre los mercados europeos, a pesar del proceso de austeridad en el que siguen inmersos muchos de sus miembros a nivel macroeconómico.

Las compañías europeas se han esforzado estos últimos años en generar liquidez, reduciendo sus niveles de deuda con la prioridad de mantener su calidad crediticia. Esos esfuerzos se traducen hoy en balances saneados, que unidos a unos costes de financiación claramente a la baja, y en definitiva unas valoraciones muy atractivas, deberían favorecer el comportamiento de la renta variable del continente, tanto en términos absolutos como relativos.

#### **Resultados**

Durante el ejercicio 2012 el valor teórico ha aumentado en un 5,52%.

Durante el segundo semestre de 2012 el valor teórico ha variado un 4,5%. El patrimonio ha evolucionado en un 4,5%, y el número de accionistas se sitúa en 106 frente a los 107 del semestre anterior.

La Sicav no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 4,5% frente al 2,89% de la Letra.

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

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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



**CLASE 8.ª**



OL3028441

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

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

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

El año 2012 culmina con éxito para los activos de riesgo tras haber sufrido durante el mismo período de gran incertidumbre y volatilidad. La intervención verbal del Presidente del BCE a finales de julio soportando al Euro, fue decisiva para rebajar las dudas sobre la moneda única. Ello unido al resto de políticas monetarias expansivas que han venido desplegando los principales Bancos Centrales ha actuado de amplio soporte a los mercados a pesar del empeoramiento del clima macro especialmente visible en la Eurozona y Japón. También, la evolución sobre las negociaciones acerca del Fiscal Cliff en EEUU ha sido el principal foco de atención de los mercados en los últimos meses, marcando el devenir de los mismos. Hacia el final del ejercicio, por último, en Asia las referencias macro reflejaban un mejor tono para la economía de China.

La estructura de inversiones de la Sicav no ha variado prácticamente durante el último trimestre de 2012. La Renta Fija (49,85%) continúa ocupando la mayor proporción del activo total de la Sicav, seguido de la Liquidez (17,12%), la Renta Variable (17,2%) y los Activos Monetarios (11,45%). Durante el último trimestre de 2012 ha habido un cierto incremento en las posiciones de Renta Fija (de 1,8 puntos porcentuales de participación sobre el total del patrimonio) mientras que la disminución en la Liquidez ha estado compensado con el aumento en los Activos Monetarios.

En Renta Fija entre otras operaciones ha habido desinversiones en Banque PSA Finance y Vestas y ha habido inversiones en ETFs sobre High Yield Europeo. En renta variable, entre otras, hubo desinversiones en SPDR DJ Industrials, LMVH y entradas en EON.

La Sicav mantiene más del 10% de su activo invertido en otras IICs, si bien no hay ninguna que pueda considerarse significativa.

Al final del ejercicio 2012 no se mantenían posiciones abiertas en Derivados Financieros, ni tampoco hubo operaciones con los mismos durante el período.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3028442

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

El avance en la resolución parcial de los problemas que afectaban a Estados Unidos (concretamente el "precipicio fiscal") ha desatado la euforia en los mercados en los primeros compases del año. Los elementos potencialmente desestabilizadores parecen estar poco valorados en estos momentos si bien la coyuntura macroeconómica, al menos en la zona Euro y en Japón, es más bien negativa y sólo en la última parte del año se esperarían signos de leve mejoría. Por tanto, si bien cabe esperar la aparición de las lógicas realizaciones de beneficios en los mercados, la persistencia de bajos tipos de interés actúa como elemento fundamental que empuja a los inversores a tomar más riesgos en su distribución de activos, en un proceso que parece va a mantener su persistencia durante cierto tiempo.

En este contexto, la política de inversiones que va a llevar a cabo la sicav, será de signo parecido a la desarrollada en el anterior trimestre y en cualquier caso, no se descarta que a determinados niveles se decida aumentar el riesgo en renta variable.

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

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.



**CLASE 8.ª**



OL3028443

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

**Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012**

En el orden del día del Consejo de Administración que formula las presentes cuentas anuales, se incluye la aprobación del cambio de domicilio social de la Sociedad, pasando a estar situado en José Ortega y Gasset 29, Madrid.

Salvo lo anteriormente comentado, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



OK4438849

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

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 13 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3028403 al 0L3028438 Del 0L3028439 al 0L3028443
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3028444 al 0L3028479 Del 0L3028480 al 0L3028484

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Ramón Martínez Martínez  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Jaime Martínez Gallinar  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Ramón Martínez Gallinar  
Consejero