

# **Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2010,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

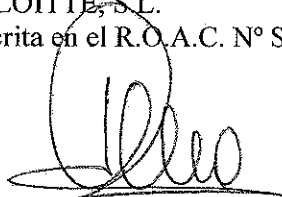
A los Accionistas de  
Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, 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 misma (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 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2010, 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.

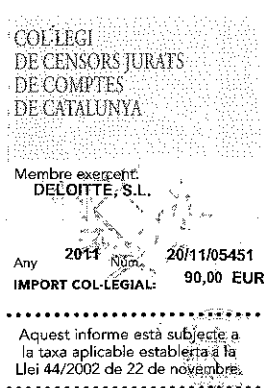
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco García-Valdecasas

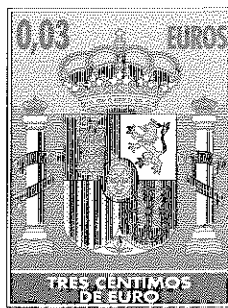
15 de abril de 2011





CLASE 8ª

REGISTRO DE LA CLASE 8ª



OK4517355

## ARROBA INVEST, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Euros).

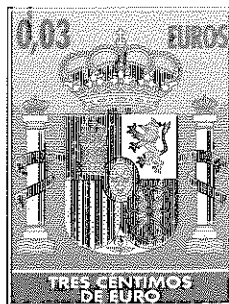
ACTIVO	31-12-2010	31-12-2009 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2010	31-12-2009 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>15.120.919,50</b>	<b>13.295.356,43</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	15.120.919,50	13.295.356,43
Inmovilizado material	-	-	Capital	11.216.254,00	11.216.254,00
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	-	-
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	(64.035,72)	(64.035,72)
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	3.344.715,06	2.220.133,80
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.142.472,09</b>	<b>13.315.073,46</b>	(Acciones propias)	(433.524,88)	(1.201.576,91)
Deudores	34.711,28	23.721,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	276.644,13
Cartera de inversiones financieras	15.103.171,37	13.279.693,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.202.590,59	5.829.333,91	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.057.511,04	847.937,13
Valores representativos de deuda	1.095.224,64	1.084.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	215.512,14	191.718,80	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.891.853,81	4.553.615,11			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	9.905.642,55	7.455.323,21	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	337.654,51	670.299,99			
Instrumentos de patrimonio	457.067,73	479.278,41	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.552,59</b>	<b>19.717,03</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	9.110.920,31	6.305.744,81	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	21.552,59	19.717,03
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(5.061,77)	(4.964,05)	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.589,44	11.658,54	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>15.142.472,09</b>	<b>13.315.073,46</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.142.472,09</b>	<b>13.315.073,46</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</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>12.833.746,00</b>	<b>12.833.746,00</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 (SICAV)	12.833.746,00	12.833.746,00			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12.833.746,00</b>	<b>12.833.746,00</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.



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



OK4517356

**ARROBA INVEST, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Euros)

	2010	2009 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	19.827,94	10.229,70
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(103.701,68)</b>	<b>(95.263,15)</b>
Comisión de gestión	(79.938,84)	(73.352,08)
Comisión depositario	(13.713,66)	(12.678,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10.049,18)	(9.232,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(83.873,74)</b>	<b>(85.033,45)</b>
Ingresos financieros	53.892,26	77.065,74
Gastos financieros	(34,93)	(357,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	711.630,39	603.883,63
Por operaciones de la cartera interior	(124.198,16)	166.891,62
Por operaciones de la cartera exterior	835.828,55	436.992,01
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	29.279,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	386.578,99	231.663,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12.531,49)	(43.536,44)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	407.306,48	279.441,67
Resultados por operaciones con derivados	(8.196,00)	(11.708,41)
Otros	-	7.466,97
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.152.066,71</b>	<b>941.535,60</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.068.192,97</b>	<b>856.502,15</b>
Impuesto sobre beneficios	(10.681,93)	(8.565,02)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.057.511,04</b>	<b>847.937,13</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

**ARROBA INVEST, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Euros	
	2010	2009 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.057.511,04	847.937,13
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.057.511,04</b>	<b>847.937,13</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

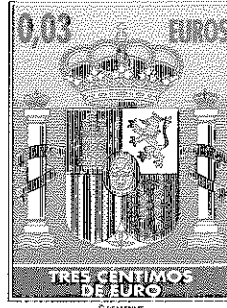
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	11.216.264,00	-	(64.042,22)	2.217.101,87	(1.201.519,21)	(666.411,10)	-	842.055,23	-	-	-	12.444.388,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	3.051,73	-	-	-	-	-	-	-	3.051,73
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2009 (*)	11.216.264,00	-	(64.042,22)	2.220.133,60	(1.201.519,21)	(666.411,10)	-	842.055,23	-	-	-	12.447.420,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	842.055,23	-	847.937,13	-	-	-	647.937,13
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(842.055,23)	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	(1,00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (*)	11.216.203,00	-	(64.042,22)	2.220.133,60	(1.201.519,21)	276.644,13	-	847.937,13	-	-	-	13.296.366,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	51,00	-	6,50	0,20	(57,70)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2010	11.216.264,00	-	(64.035,72)	2.220.133,80	(1.201.576,91)	276.644,13	-	847.937,13	-	-	-	13.296.366,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(276.644,13)	-	1.057.511,04	-	-	-	1.057.511,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(847.937,13)	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	766.052,03	-	-	-	-	-	-	766.052,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11.216.264,00	-	(64.035,72)	3.344.716,06	(433.524,88)	-	-	1.057.511,04	-	-	-	15.126.919,50

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.



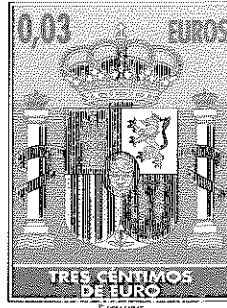
CLASE 8.ª



OK4517357



**CLASE 8.ª**  
REPUBLICA ESPAÑOLA



OK4517358

## **Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

### **1. Reseña de la Sociedad**

Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 7 de agosto de 2001. La Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.076. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, 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 en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. Está controlada por Eventures, S.L., constituida en Barcelona, que posee el 99,99% de las acciones de la Sociedad de Inversión. La sociedad dominante última del grupo es Corporación Químico Farmacéutica Esteve, S.A., constituida en Barcelona. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del grupo han sido formuladas el 31 de marzo de 2011 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Diputación, 246, 08007 Barcelona.

El objeto social de la Sociedad 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.

Según se indica en la Nota 8, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Riva y García Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., entidad perteneciente al Grupo Financiero Riva y García.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Riva y García 1877, Sociedad de Valores, S.A. (Grupo Financiero Riva y García), entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 5).

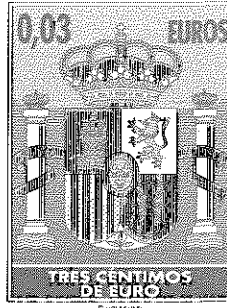
### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517359

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, 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.

**b) Principios contables**

En la preparación 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 2010, 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 (véase 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 estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2010.

**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 determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

**f) Corrección de errores**

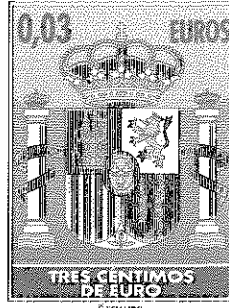
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517360

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

#### **a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

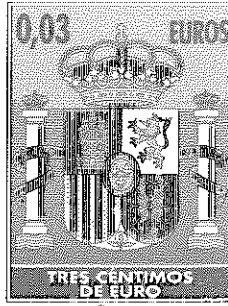
##### *i. Clasificación de los activos financieros*

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

- 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 el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. 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 Instituciones de Inversión Colectiva.
  - 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 "Treasorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517361

- 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.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así 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.

#### 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".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- 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.
- Acreedores: 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".

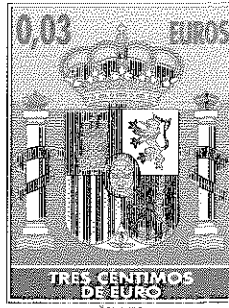
### b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

#### 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.



CLASE 8ª

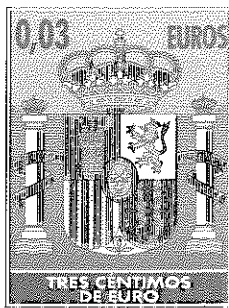


OK4517362

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 (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- 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 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 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 financieros que sean 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 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, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- 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 hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y 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: 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 IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 36.1.j) del RD 1.309/2005, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



OK4517363

CLASE 8.<sup>a</sup>

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, 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 mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.

#### 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 (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, 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 aportados en garantía.

#### 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:

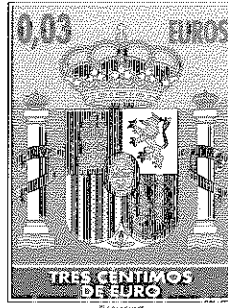
1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La 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.

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



**CLASE 8.ª**



OK4517364

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 garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

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

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo 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 sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *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 "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o 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 balance.

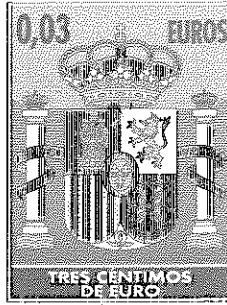
##### *ii. Compraventa de valores a plazo*

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 "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. 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.



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



OK4517365

### *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 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 "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

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 "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (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 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 depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – 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. 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 futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

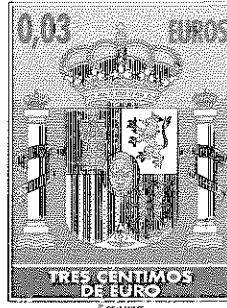
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

### *v. Garantías aportadas a la Sociedad*

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.



**CLASE 8.ª**



OK4517366

**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 incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital" del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – 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 cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance. Asimismo, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión" del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

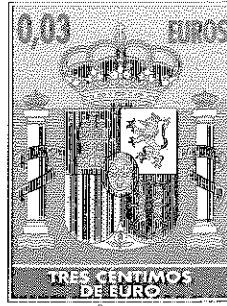
*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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 "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "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 "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.



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



OK4517367

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "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, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *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 o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

#### *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 y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

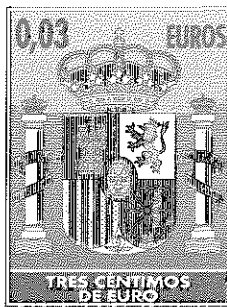
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles 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 "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos 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.



CLASE 8.ª



OK4517368

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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, entendiendo 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 "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 (véase 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 99 del Real Decreto 1.309/2005. Para ello, los Administradores de la Sociedad han 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. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva 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 de la sociedad gestora.

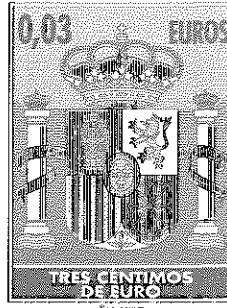
**4. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2010 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
<b>Base de distribución</b>	
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	1.057.511,04
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	105.751,10
Reserva voluntaria	951.759,94
	<b>1.057.511,04</b>



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



OK4517369

## **5. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2010 sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2010 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	796.000,00
Comprendido entre 1 y 2 años	299.224,64
Comprendido entre 2 y 3 años	337.654,51
	<b>1.432.879,15</b>

Al 31 de diciembre de 2010, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 796 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Riva y García 1877, Sociedad de Valores, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 8). 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.

### **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 1.309/2005, de 4 de noviembre, 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:

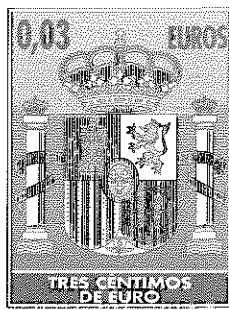
- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 45% del patrimonio salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión de un único fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:



CLASE 8ª



OK4517370

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. 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.

- 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, 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% del 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% del patrimonio de la Sociedad.

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

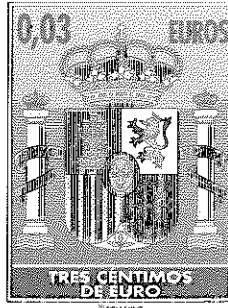
- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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.



**CLASE 8.ª**



OK4517371

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

- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez:

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

- 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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.

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:

#### **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.

#### **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

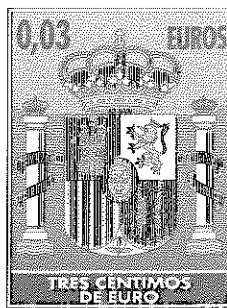
#### **Riesgo de mercado**

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:

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517372

- 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.
- 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.

## 6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2010, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Riva y García 1877, Sociedad de Valores, S.A. (cuenta en euros)	3.857,78
	3.857,78
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros	731,66
	731,66
	<b>4.589,44</b>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad no han devengado en el 2010 tipo de interés alguno.

## 7. Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas

### Capital y Acciones propias

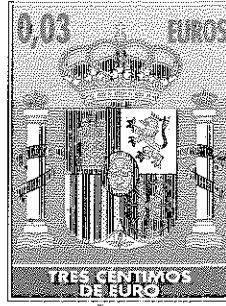
En el epígrafe "Capital" del balance se recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial), que ha sido efectivamente suscrito. A continuación se detalla la composición del saldo de "Capital" al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Euros	
	31-12-2010	31-12-2009
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.811.254,00	8.811.254,00
<b>Capital</b>	<b>11.216.254,00</b>	<b>11.216.254,00</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 11.216.254 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una (con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE B<sup>a</sup>



OK4517373

El capital en circulación al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2010	31-12-2009
Capital estatutario máximo	24.050.000,00	24.050.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(12.833.746,00)	(12.833.746,00)
Capital	11.216.254,00	11.216.254,00
Nominal acciones propias en cartera	(412.658,00)	(961.267,00)
<b>Capital en circulación</b>	<b>10.803.596,00</b>	<b>10.254.987,00</b>

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 de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

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.

Al 31 de diciembre de 2010 el único accionista (Persona Jurídica) que poseía un porcentaje de participación superior al 20% del capital en circulación era el siguiente:

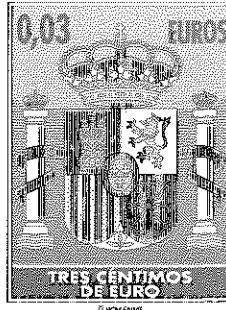
	Nº de Acciones	% de Participación
Eventures, S.L.	10.803.385	99,99%

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el número de accionistas de la Sociedad era de 111 y 102, 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.

#### 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 "Prima de emisión" del balance.

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



OK4517374

CLASE 8.ª



## Reservas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2010	31-12-2009
Reserva legal	277.741,06	192.947,25
Reserva voluntaria	3.066.974,00	2.027.186,35
<b>Reservas</b>	<b>3.344.715,06</b>	<b>2.220.133,80</b>

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 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.

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

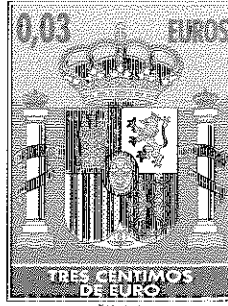
## Valor liquidativo de la acción

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cálculo del valor liquidativo de la acción se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2010	31-12-2009
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio</b>	<b>15.120.919,50</b>	<b>13.295.356,43</b>
Valor liquidativo de la acción	1,399619	1,296477
Número de acciones en circulación	10.803.596	10.254.987



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517375

## **8. Otros gastos de explotación**

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, durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio efectivo de la Sociedad que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), durante los ejercicios 2010 y 2009, ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 diciembre de 2010 y 2009, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Durante el ejercicio 2010 y 2009, la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Comisiones retrocedidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 19.827,94 euros, correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes a Riva y Garcia Gestión, SGIIC, S.A., y a la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes a Riva y Garcia Gestión, SGIIC, S.A., en las que ha invertido la Sociedad.

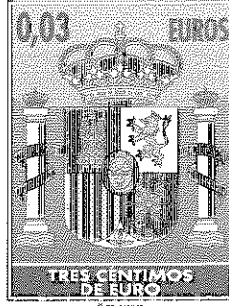
La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad, por un importe de 4 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).



**CLASE 8.ª**



OK4517376

Al 31 de diciembre de 2010 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.

## **9. 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 2006 y siguientes.

El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios por importe de 18 y 6 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. La Sociedad ha registrado un gasto y un pasivo en concepto de impuesto sobre beneficios que han ascendido a 11 miles de euros, respectivamente (9 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2009), que se encuentran registrados en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 y en la cuenta "Acreedores" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

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.

## **10. Información relativa al Consejo de Administración**

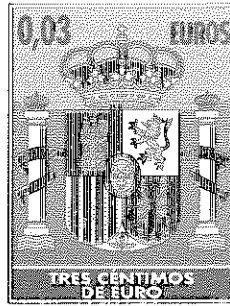
### **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517377

### Información exigida por el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital

Riva y García, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en su condición de sociedad gestora de la Sociedad, administra, representa y gestiona todos sus activos y pasivos incorporando como consejeros a personal suyo o del Grupo al que pertenece que reúne la adecuada experiencia profesional para el desarrollo del objeto social de la Sociedad. Es por ello que dichos profesionales (en el caso de la Sociedad, D. Arturo Mas-Sardá Romagosa forma parte del consejo de administración de otras sociedades de inversión de capital variable que gestiona Riva y García, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., y que, en virtud de tal condición, ostentan participaciones en dichas sociedades que, en ningún caso, son significativas (inferiores al 0,01% del capital de cada sociedad de inversión de capital variable).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, las participaciones y/o cargos o funciones que los Administradores de la Sociedad, que no son personal de su sociedad gestora o del Grupo al que pertenece, ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión colectiva de naturaleza societaria cuyo objeto social consiste 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" (véase Nota 1), son los siguientes:

D. Arturo Mas-Sardá Romagosa ostenta un porcentaje de participación del 21,79% del capital en circulación de Riva y García Gestión, S.G.I.I.C., S.A., inferior al 1% del capital en circulación de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Adrasam Inversión, S.I.C.A.V., S.A., Camarmilla Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Daymio Investments, S.I.C.A.V., S.A., Luca Invest, S.I.C.A.V., S.A., Mutuallsasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Rebeco-98, S.I.C.A.V., S.A., Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Motivasa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Adicionalmente desempeña el cargo de consejero en Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., secretario consejero en Daymio Investments, S.I.C.A.V., S.A., Luca Invest 2000, S.I.C.A.V., S.A. y presidente en Riva y García Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

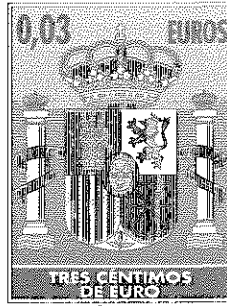
Sus personas vinculadas ostentan un porcentaje de participación inferior al 1,00% del capital en circulación de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Adrasam Inversión, S.I.C.A.V., S.A., Camarmilla Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Daymio Investments, S.I.C.A.V., S.A., Luca Invest, S.I.C.A.V., S.A., Mutuallsasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Rebeco-98, S.I.C.A.V., S.A., Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Adicionalmente desempeñan el cargo de consejero en Riva y García-1877, S.V., S.A.

D. Ignacio García-Nieto Portabella ostenta un porcentaje de participación del 20,61% del capital en circulación de Riva y García-1877, S.V., S.A., inferior al 1% del capital en circulación de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Adrasam Inversión, S.I.C.A.V., S.A., Camarmilla Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Daymio Investments, S.I.C.A.V., S.A., Luca Invest, S.I.C.A.V., S.A., Mutuallsasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Rebeco-98, S.I.C.A.V., S.A., Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V. Adicionalmente desempeña el cargo de secretario-consejero en Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., secretario- no consejero en Mutuallsasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y presidente – consejero delegado en Riva y García-1877, S.V., S.A.

Sus personas vinculadas ostentan un porcentaje de participación del 1,18% del capital en circulación de Riva y García-1877, S.V., S.A., inferior al 1,00% del capital en circulación de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Adrasam Inversión, S.I.C.A.V., S.A., Camarmilla Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Daymio Investments, S.I.C.A.V., S.A., Luca Invest, S.I.C.A.V., S.A., Mutuallsasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Rebeco-98, S.I.C.A.V., S.A., Schaelchi Inversiones, S.I.C.A.V. Adicionalmente desempeña el cargo de consejera en Riva y García-1877, S.V., S.A.



**CLASE 8.ª**



OK4517378

D. Alfredo Bassal Riera desempeña el cargo de consejero en INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.

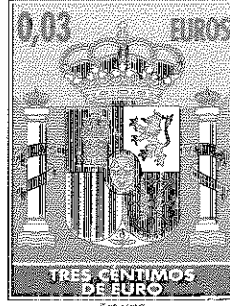
Ninguna de sus personas vinculadas ostentan participaciones y/o ejercen ningún tipo de cargo o función en otras instituciones de inversión colectiva de naturaleza societaria cuyo objeto social consista en la "captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos" (véase Nota 1).

#### **11. Acontecimientos posteriores al cierre**

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



CLASE 8.ª



OK4517379

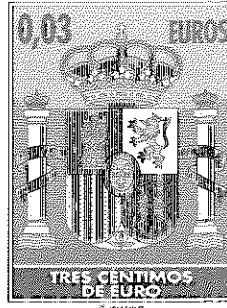
Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2010

ARROBA INVEST, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Divisa	Descripción	Valoración Posterior (Euros)
EUR	BCO POPULAR 3% VTO 24/04/2012 BANCO POPULAR 3 24/0	299.224,64
EUR	REPO DE DEUDA A 1 DIA	796.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>		<b>1.095.224,64</b>
EUR	SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	60.649,20
EUR	IBERDROLA IBERDROLA	65.236,08
EUR	NATRA NATRA	19.391,76
EUR	TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	70.235,10
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>		<b>215.512,14</b>
EUR	RIVA Y GARCIA GLOBAL, FI RIVA Y GARCIA GESTION SGI	670.473,34
EUR	CAT CAPITAL 1, F.I. GESIURIS, SGIIC, S.A.	139.927,19
EUR	RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL, FI RIVA Y GARCIA GESTI	101.814,75
EUR	INVERMAY SIMCAV S.A. BANCO URQUIJO	765.532,35
EUR	RIVA Y GARCIA RENTA FIJA INSTITUCIONAL, FI RIVA Y	549.793,50
EUR	RIVA Y GARCIA ACCIONES I FI RIVA Y GARCIA GESTION	1.176.435,80
EUR	RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA II CICIL RIVA	487.876,88
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>		<b>3.891.853,81</b>
EUR	VODAFONE GROUP 6.875 04/12/2013 VODAFONE AIRTOUCH	337.654,51
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>		<b>337.654,51</b>
EUR	SIEMENS SIEMENS	101.043,00
EUR	TOTAL S.A. TOTAL FINA	71.766,50
EUR	BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	113.311,80
USD	GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	68.874,48
USD	GOOGLE INC GOOGLE INC	102.071,95
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>		<b>457.067,73</b>
EUR	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FUND CARMIGNAC	772.716,27
EUR	CARMIGNAC SECURITE BANCO INVERSIS NET, S.A	195.647,09
EUR	MG GLOBAL BASICS FD-EUR-A-ACC MGM	844.479,73



**CLASE 8.ª**

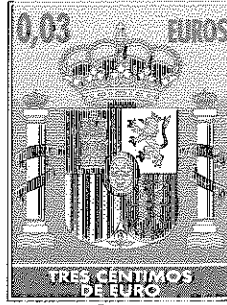


OK4517380

Divisa	Descripción	Valoración Posterior (Euros)
EUR	THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	94.110,45
USD	JANUS CAPITAL US STRA V-A USD AC JANUS	980.997,59
EUR	GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M GLG PARTNERS LP	511.678,06
EUR	PIMCO GL INV GD CREDIT INV A PIMCO EUROPE LTD/LOND	589.136,54
GBP	JB GBP STERLING CASH FUND-B BANCO INVERSIS NET, S.	88.236,29
USD	SOGELUX FUND-MONEY MARKET USD SOCIETE GENERALE	91.149,30
USD	DEXIA EQUITIES L-BIOTECH-C DEXIA CREDIT LOCAL	84.554,64
EUR	FRANK TEMP IN FR EUR GR FRANKLIN MUTUAL ADVISERS L	384.488,37
USD	MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	88.048,13
USD	ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 ABERDEEN GLOBAL FUNDS	446.394,07
EUR	SCHRODER INTL GL CPR BD-AAC EUR SCHRODER INVESTMEN	80.508,62
EUR	MFS MERIDIAN EQUITY FUND MFS INTERNATIONAL LTD	348.161,48
USD	MORGAN ST-US ADVANTAGE-A BANCO INVERSIS NET, S.A	947.744,60
EUR	PICTET GENERICS PC PICTET CIE EUROPE, S.A.	81.397,92
EUR	ALLIANZ RCM EUROP FUND ALLIANZ	395.082,01
EUR	FRANK TEMP INV ASIA GR-N AC EUR FRANKLIN MUTUAL AD	533.260,44
EUR	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS FUND DWS INVESTMENT	94.797,28
EUR	VONTOBEL-ABS RT BD EUR-I BANCO INVERSIS NET, S.A	489.382,70
EUR	JB LUXURY BRANDS FUND-B EUR BANCO INVERSIS NET, S.	88.839,41
EUR	GOLDMAN SACHS US EQUITY ABS RETURN AC FUND GOLDMAN	402.388,12
EUR	LIONGATE MULTI-STRATEGY FUND LIONGATE CAPITAL MANA	477.721,20
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>		<b>9.110.920,31</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517381

## Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

### Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

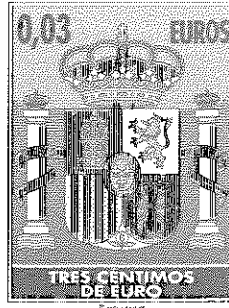
Al igual que durante todo el año 2010, el trimestre ha venido marcado por un nuevo repunte del riesgo periférico europeo como consecuencia del rescate de Irlanda, haciendo empeorar la percepción del riesgo en Europa. No obstante, la recuperación mundial continúa, previéndose que el ritmo de la recuperación sea más rápido en las economías emergentes que en las avanzadas, donde la consolidación fiscal, el desapalancamiento privado y la cada vez más estricta regulación financiera hacen que las perspectivas sean moderadas. A pesar de algunos focos de inestabilidad, 2010 ha sido un buen año para unos activos de riesgo que han sabido sobreponerse a episodios puntuales de vulnerabilidad. Las actuaciones de los bancos centrales han influenciado en la evolución de las divisas, donde el euro ha sido uno de los mayores damnificados de la crisis de deuda europea.

Los datos macroeconómicos de las principales economías, al igual que el ciclo de beneficios empresariales, indican que la actividad económica continúa en recuperación. Concretamente, en Estados Unidos, el PIB se ha situado en el 3,20% de variación i.a. en el tercer trimestre del año desde el 3,00% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de septiembre en el 1,90% i.a., ligeramente peor que el 2,00% anterior. Ello se ha visto reflejado también en los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora que han mejorado en el trimestre. Aún así, las restrictivas condiciones crediticias y el endurecimiento de las condiciones fiscales en Europa, así como la debilidad del mercado laboral y de la demanda del consumidor final, son los principales focos de riesgo que pueden limitar el sostenimiento de la recuperación. Por su parte, la inflación parece bajo control en los países desarrollados (1,5% i.a. en EE.UU. y 2,2% en la Zona Euro) a pesar de la considerable subida del precio de las materias primas. Concretamente, el precio del Brent cerraba diciembre en 94,30 \$/barril, con una subida del 15,82% en el trimestre y del 22,15% anual. En los países emergentes las tensiones de precios empiezan a ser mayores, y habrá que vigilar el impacto de las políticas de restricción monetaria que se están empezando a llevar a cabo.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.792,82 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -5,81% y del 1,63% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba diciembre en 9.859,10 puntos, con una evolución del -17,43% en el año y del -6,23% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 gana un 12,78% anual tras subir un 10,20% durante el trimestre, situándose en 1.257,64 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.652,87 puntos con una revalorización trimestral del 12,00% y del 16,91% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 17,16% anual (7,83% en divisa local), con una revalorización del 10,47% durante el trimestre (7,92% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son materiales (16,11%) y energía (15,86%), situándose en el lado contrario el utilities y farmacéutico (con subidas del 1,25% y 2,49% respectivamente). Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores con mejor evolución han sido consumo cíclico (19,81%) e industriales (18,28%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de utilities (-3,95%) y el farmacéutico (-0,97%).



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

OK4517382

El año 2010 ha finalizado sin cambios en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE), actualmente en el rango 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP) para la Fed y en el 1% para el BCE. La crisis fiscal en la Zona Euro y la todavía fragil recuperación económica han retrasado el calendario de subida de tipos de los Bancos Centrales en un entorno de inflación y crecimiento bajos y lleno de incertidumbres. De especial relevancia en este proceso será la gestión de las políticas cuantitativas de expansión monetaria actualmente en vigor y que han recobrado protagonismo en el trimestre. A pesar de los repuntes en los últimos 3 meses, las curvas de tipos en el año han finalizado con descensos tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Las pendientes 2-10 años a ambos lados del Atlántico continúan altas, descontando la lenta retirada de las políticas monetarias laxas y estimulando el crecimiento económico.

A 31 de diciembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 2,96%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 249 p.b., y la del T-Bond estadounidense en el 3,29%. El mercado de divisas ha sido uno de los principales focos de atención en el trimestre, mostrándose particularmente sensible a la actuación de las autoridades monetarias. En este contexto, el euro se ha depreciado un 1,86% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3366 \$/€ con una depreciación del 6,73% anual; por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 2,77% contra el dólar en el trimestre (14,69% anual), situándose en 81,19 JPY/\$.

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, Real Decreto 1.309/2005 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

#### **Política de Inversión de la Sociedad**

La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global.

La Sociedad se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

El objetivo de inversión de la Sociedad es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo.

La Sociedad no sigue un índice de referencia.

#### **Evolución de la Sociedad**

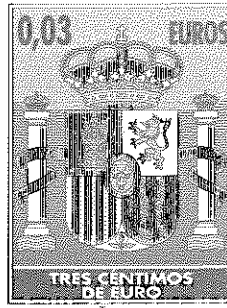
La Sociedad ha obtenido una ganancia del 7,96 % anual.

#### **Política de gestión del riesgo**

Riva y García Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva., S.A. realiza un constante y exhaustivo control de cada una de las carteras gestionadas, incluyendo la estimación de riesgos de mercado. El control periódico global que se realiza de la cartera incorpora todos aquellos factores que la pueden exponer a riesgos por variaciones en las variables fundamentales de mercado (tipos de interés, precios, tipos de cambio, volatilidades, etc.). La medición realizada al final del trimestre indica que, con un 99% de confianza estadística, la sicav puede tener unas pérdidas máximas en el transcurso de un día del 21,56 % sobre el patrimonio.



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



OK4517383

#### **Hechos relevantes ocurridos**

No se ha producido ningún acontecimiento cuya relevancia sea destacable durante el ejercicio.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos tras el cierre del ejercicio**

No se ha producido ningún acontecimiento cuya relevancia sea destacable tras el cierre del ejercicio.

#### **Evolución previsible de la Sociedad**

El presente ejercicio presenta cierta incertidumbre debido a la crisis económica mundial, a la velocidad de salida de la misma y al efecto está teniendo en los mercados financieros.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

ARROBA INVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. no ha realizado actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

#### **Información medioambiental**

ARROBA INVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. no ha realizado actividades en materia medioambiental.

#### **Información de personal**

ARROBA INVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. no ha realizado actividades en materia de personal.

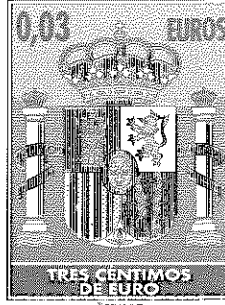
#### **Adquisición de acciones propias**

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tiene acciones propias en cartera por valor de 433.524,88 euros.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2010, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4517384

## Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Formulación de las cuentas anuales

Los Administradores de Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2011 han formulado las cuentas anuales de Arroba Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, 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 y el informe de gestión del ejercicio 2010, que junto a esta diligencia están extendidas en 30 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números OK4517355 a OK4517384, ambos incluidos.

Firmantes:

Presidente: D. Alfredo Bassal Riera

Vocal: D. Arturo Mas-Sardá Romagosa

Secretario: D. Ignacio Garcia-Nieto Portabella