



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., 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 Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

27 de abril de 2011

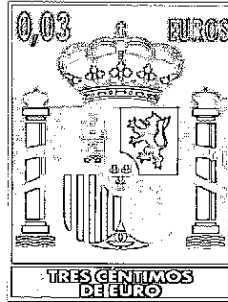
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2011** Nº **01/11/14381**
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



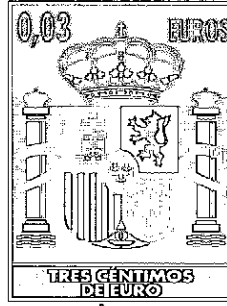
OK0768765

CLASE B.ª

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en euros)

ACTIVO	2010	2009
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 756 870,46	8 823 817,44
Deudores	549 799,59	578 554,43
Cartera de inversiones financieras	9 274 661,11	6 387 921,96
Cartera interior	1 400 000,00	860 000,00
Valores representativos de deuda	1 400 000,00	860 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 874 643,12	5 527 917,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 868 037,23	5 520 064,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 605,89	7 852,35
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17,99	4,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	932 409,76	1 857 341,05
TOTAL ACTIVO	10 756 870,46	8 823 817,44



OK0768766

CLASE 8.ª

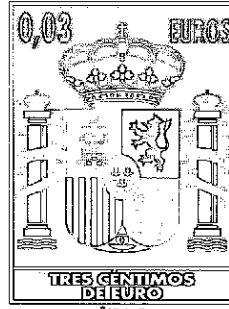
Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2010	2009
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 494 977,31	8 754 464,13
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 494 977,31	8 754 464,13
Capital	11 925 270,00	11 905 790,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 110 965,66)	(1 106 377,57)
Reservas	1 248 846,17	1 248 846,17
(Acciones propias)	(59 870,31)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(3 293 794,47)	(5 539 433,10)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 785 491,58	2 245 638,63
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	261 893,15	69 353,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	230 086,21	47 453,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 806,94	21 899,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 756 870,46	8 823 817,44
CUENTAS DE ORDEN	2010	2009
Cuentas de compromiso	8 626 110,98	7 548 249,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 626 110,98	6 172 001,70
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 376 248,17
Otras cuentas de orden	15 372 891,81	17 683 643,10
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	12 124 730,00	12 144 210,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 248 161,81	5 539 433,10
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 999 002,79	25 231 892,97



CLASE 8.ª



OK0768767

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en euros)

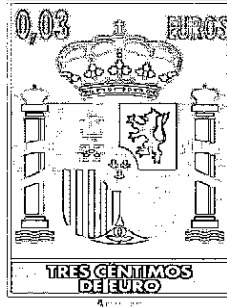
	2010	2009
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 981,70	6 985,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(103 009,67)	(79 770,43)
Comisión de gestión	(65 900,63)	(50 759,25)
Comisión de depositario	(7 531,67)	(5 800,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 577,37)	(23 210,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(95 027,97)	(72 784,66)
Ingresos financieros	53 941,88	55 308,95
Gastos financieros	(35,60)	(409,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 587 908,12	2 650 002,66
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	935 619,76	1 524 879,60
Por operaciones con derivados	652 288,36	1 125 123,06
Otros	-	-
Diferencias de cambio	288 824,20	55 069,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(50 119,05)	(441 548,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 338,14)	(379 710,96)
Resultados por operaciones con derivados	(36 780,91)	(61 837,50)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 880 519,55	2 318 423,29
Resultado antes de impuestos	1 785 491,58	2 245 638,63
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 785 491,58	2 245 638,63

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK0768768

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1 785 491,58								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-								
Total de ingresos y gastos reconocidos		1 785 491,58								
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del (Dividendo a cuenta) ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11 905 790,00	(1 106 377,57)	1 248 846,17	-	(5 539 433,10)	-	2 245 638,63	-	8 754 464,13	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	11 905 790,00	(1 106 377,57)	1 248 846,17	-	(5 539 433,10)	-	2 245 638,63	-	8 754 464,13	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 785 491,58	-	1 785 491,58	
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2 245 638,63	-	(2 245 638,63)	-	-	
Operaciones con accionistas	19 480,00	(4 588,09)	-	(59 870,31)	-	-	-	-	(44 978,40)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11 925 270,00	(1 110 965,66)	1 248 846,17	(59 870,31)	(3 293 794,47)	-	1 785 491,58	-	10 494 977,31	

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

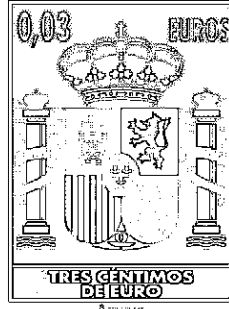
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 245 638,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 245 638,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	11 905 470,00	(1 106 269,63)	1 248 493,89	-	-	-	(5 539 433,10)	-	-	6 508 261,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 905 470,00	(1 106 269,63)	1 248 493,89	-	-	-	(5 539 433,10)	-	-	6 508 261,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 245 638,63	-	-	2 245 638,63
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 539 433,10)	-	5 539 433,10	-	-	-
Operaciones con accionistas	320,00	(107,94)	-	-	-	-	-	-	-	212,06
Otras variaciones del patrimonio	-	-	352,28	-	-	-	-	-	-	352,28
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11 905 790,00	(1 106 377,57)	1 248 846,17	-	(5 539 433,10)	-	2 245 638,63	-	-	8 754 464,13



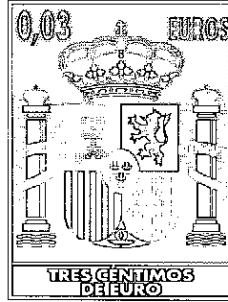
CLASE 8.ª



OK0768769



CLASE 8.ª



OK0768770

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de noviembre de 1999. Con fecha 28 de diciembre de 2009 se aprobó en Junta General Extraordinaria el cambio de domicilio social de C/ Gran Vía 60, Bilbao a C/ Conde de Aranda 24, Madrid.

La Sociedad es una Institución de Inversión Colectiva que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de febrero de 2000 con el número 1.027, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

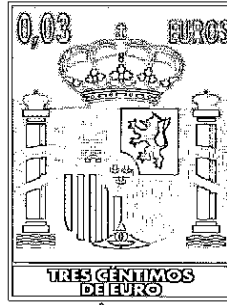
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión de la Sociedad está encomendada a Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Welzia Investments, S.L., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



OK0768771

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

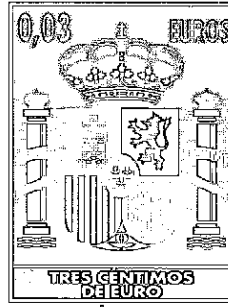
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1309/2005, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 50 del Real Decreto 1309/2005.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



OK0768772

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2010 y 2009 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio medio diario con un mínimo anual de 5.280 euros.

Adicionalmente, UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. percibe una comisión anual en concepto de gastos de administración sobre el patrimonio de la Sociedad, la cual, durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido del 0,08% anual con un mínimo de 2.500 euros al año y un máximo de 15.000 euros al año.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2010 y 2009 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

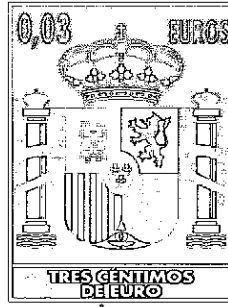
Además, la Sociedad ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U., un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2010 y 2009 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 7.981,70 euros y 6.985,77 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



OK0768773

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

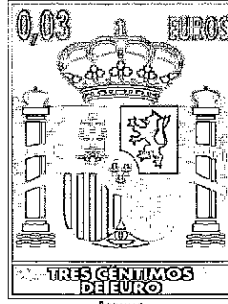
a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



OK0768774

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2010 y 2009.

d) Consolidación

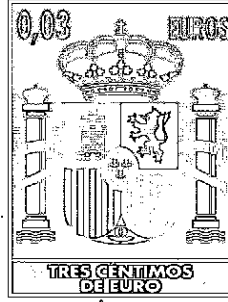
Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.ª



OK0768775

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2010 y 2009.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

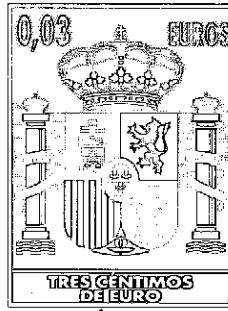
El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2010, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2009, es la siguiente:

	2010	2009
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 785 491,58</u>	<u>2 245 638,63</u>
	<u>1 785 491,58</u>	<u>2 245 638,63</u>
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1 785 491,58</u>	<u>2 245 638,63</u>
	<u>1 785 491,58</u>	<u>2 245 638,63</u>

En base al Artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.



CLASE 8.ª



OK0768776

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

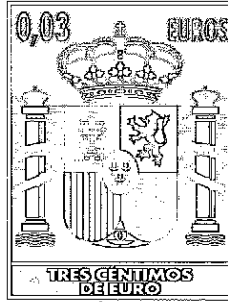
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE B.ª



OK0768777

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

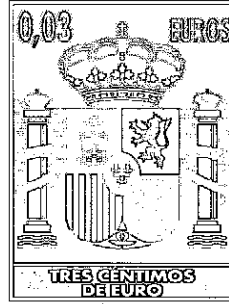
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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



CLASE 8.ª



OK0768778

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 36.1. j) del Real Decreto 1309/2005, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

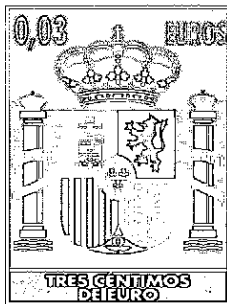
e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



OK0768779

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

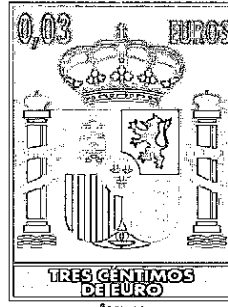
g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



OK0768780

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

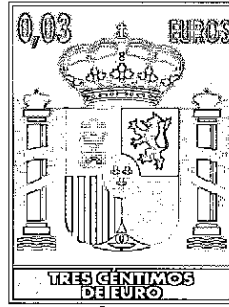
i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª



OK0768781

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

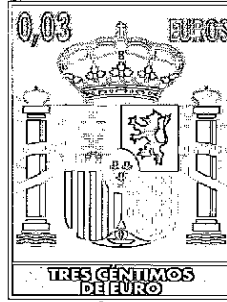
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



OK0768782

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

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

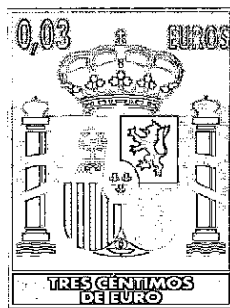
5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Depósitos de garantía	528 612,44	566 058,65
Administraciones Públicas deudoras	19 739,99	10 502,51
Operaciones pendientes de liquidar	-	100,81
Otros	1 447,16	1 892,46
	<u>549 799,59</u>	<u>578 554,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se desglosa tal y como sigue:

	2010	2009
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 238,03	9 165,70
Retenciones de ejercicios anteriores	2 029,41	1 336,81
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	8 472,55	-
	<u>19 739,99</u>	<u>10 502,51</u>



OK0768783

CLASE 8.ª

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Administraciones Públicas acreedoras	6,03	4,96
Operaciones pendientes de liquidar	199 801,85	24,41
Otros	30 278,33	47 424,49
	<u>230 086,21</u>	<u>47 453,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se desglosa tal y como sigue:

	2010	2009
Retenciones de ejercicios anteriores	2,03	2,03
Retenciones IRPF Profesionales	4,00	2,93
	<u>6,03</u>	<u>4,96</u>

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

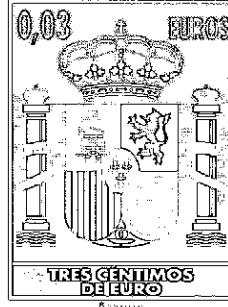
El saldo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2010 ha sido liquidado en su totalidad el 3 de enero de 2011.

Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de su aplicación no se presenta información comparativa considerándose estas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.



CLASE 8.ª



OK0768784

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	2010	2009
Cartera interior	1 400 000,00	860 000,00
Valores representativos de deuda	1 400 000,00	860 000,00
Cartera exterior	7 874 643,12	5 527 917,26
Instituciones de Inversión Colectiva	7 868 037,23	5 520 064,91
Derivados	6 605,89	7 852,35
Intereses de la cartera de inversión	17,99	4,70
	9 274 661,11	6 387 921,96

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2009.

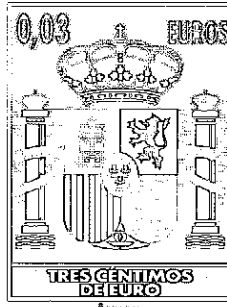
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.ª



OK0768785

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2010 y 2009 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	2009	Operaciones con acciones	Otros	2010
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	9 500 790,00	19 480,00	-	9 520 270,00
	11 905 790,00	19 480,00	-	11 925 270,00

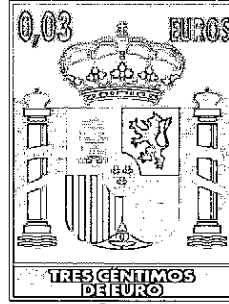
	2008	Operaciones con acciones	Otros	2009
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	9 500 470,00	320,00	-	9 500 790,00
	11 905 470,00	320,00	-	11 905 790,00

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha procedido a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 19.480,00 euros, habiendo puesto en circulación 1.948 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 16 de septiembre de 2010.



OK0768786

CLASE 8.ª

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

Igualmente, durante el ejercicio 2009, la Sociedad procedió a realizar emisiones de capital estatutario, por un importe total de 320,00 euros, habiendo puesto en circulación 32 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 28 de diciembre de 2009.

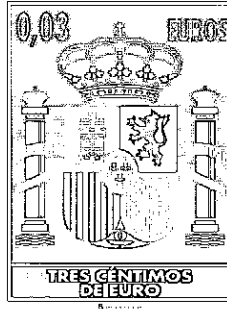
b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Distribución			
	2009	resultados de 2009	Resultado de 2010	Otros 2010
Reserva legal	271 076,54	-	-	271 076,54
Reserva voluntaria	942 541,36	-	-	942 541,36
Otras reservas	35 228,27	-	-	35 228,27
Resultado de ejercicios anteriores	(5 539 433,10)	2 245 638,63	-	(3 293 794,47)
Resultado del ejercicio	2 245 638,63	(2 245 638,63)	1 785 491,58	1 785 491,58
	(2 044 948,30)	-	1 785 491,58	(259 456,72)

	Distribución			
	2008	resultados de 2008	Resultado de 2009	Otros 2009
Reserva legal	271 076,54	-	-	271 076,54
Reserva voluntaria	942 541,36	-	-	942 541,36
Otras reservas	34 875,99	-	-	352,28
Resultado de ejercicios anteriores	-	(5 539 433,10)	-	(5 539 433,10)
Resultado del ejercicio	(5 539 433,10)	5 539 433,10	2 245 638,63	2 245 638,63
	(4 290 939,21)	-	2 245 638,63	352,28

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



OK0768787

CLASE 8.ª

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(472 610,12)	(178 619,13)
Salidas	<u>412 739,81</u>	<u>178 619,13</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(59 870,31)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene 6.700 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se ha obtenido de la siguiente forma:

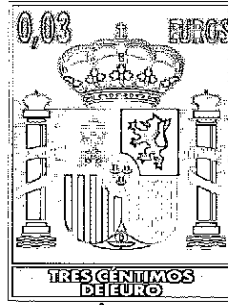
	2010	2009
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 494 977,31</u>	<u>8 754 464,13</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 185 827</u>	<u>1 190 579</u>
Valor teórico por acción	<u>8,85</u>	<u>7,35</u>
Número de accionistas	<u>174</u>	<u>160</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OK0768788

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 124 730,00	12 144 210,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 248 161,81</u>	<u>5 539 433,10</u>
	<u>15 372 891,81</u>	<u>17 683 643,10</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

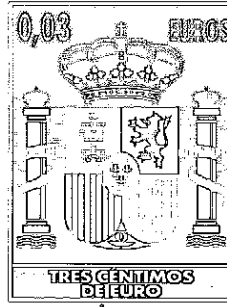
El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2010 asciende a 3.248.161,81 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2010 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



OK0768789

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

13. Otra información

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

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

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

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

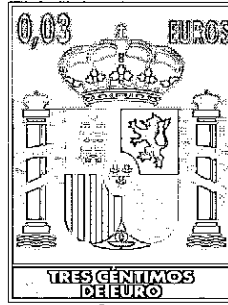
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2010 y 2009, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, D. Jose María Leguizama-Leguizamón Dolagara y manifiesta que, al 31 de diciembre de 2010, ostenta el cargo de Consejero de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad de la que posee acciones de forma indirecta que representan un 1,14%, circunstancia que pudiera dar lugar a una operación vinculada o a un conflicto de intereses con la Sociedad. Asimismo, D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray y D^a. Mónica Delclaux Real de Asúa manifiestan que, al 31 de diciembre de 2010, no se encuentran en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OK0768790

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

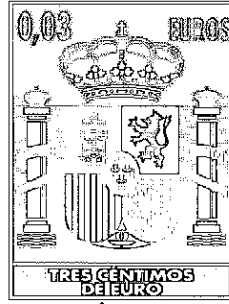
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray no desempeña cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario y posee 7 acciones de Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social, 21 acciones de Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social y 22 acciones de Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social, todas ellas gestionadas por Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A. Además posee 896 acciones de Brunara, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social.

D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray desempeña el cargo de Presidente de Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y posee 172.300 acciones de esta misma Sociedad lo que supone una participación del 38,51% en su capital social. Además posee 77 acciones de Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación del 0,02% en su capital social, 82 acciones de Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación del 0,01% en su capital social, 29 acciones de Best Track Record, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social y 5 acciones de Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social. Todas las sociedades son gestionadas por Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.

Dª. Mónica Delclaux Real de Asúa desempeña el cargo de Secretario Consejero en Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. de la cual posee 10 acciones de esta misma Sociedad, lo que supone una participación del 0,02% en su capital social, y en Murmendi, S.I.C.A.V., S.A. de la cual posee 10 acciones de esta misma Sociedad, que suponen una participación inferior al 0,01% de su capital social. Además desempeña el cargo de Secretario no Consejero en Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A. de la cual posee 637 acciones, lo que supone una participación del 0,17% en su capital social. Adicionalmente, posee 11 acciones de Brunara, S.A., S.I.C.A.V., S.A. que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social, 300 acciones de Fernanflor de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% de su capital social, 159 acciones de Soixa, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación inferior al 0,01% en su capital social y 3.000 acciones de Valores Tradicionales, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación del 0,23% en su capital social.



CLASE 8.ª



OK0768791

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en euros)

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

D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray, D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray y D^a. Mónica Delclaux Real de Asua declaran que, las personas vinculadas a ellos, no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

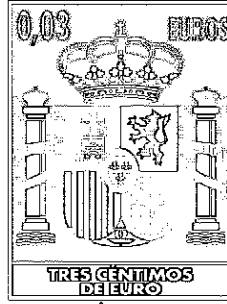
Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,5% 03/01/2011	EUR	1 400 000,00	17,99	1 400 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 400 000,00	17,99	1 400 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		1 400 000,00	17,99	1 400 000,00	-



CLASE 8ª



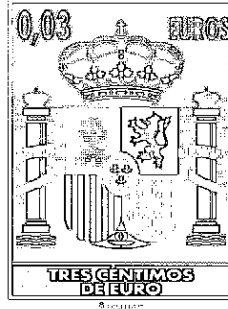
OK0768792

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK0768793

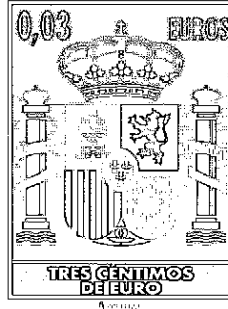
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
BNP PARIBAS L1 SICAV CONVET BOND ASIA	EUR	127 745,50	-	131 211,00	3 465,50
SCHRODER ISF GLOBAL HIGH YIELD	USD	108 545,64	-	108 891,77	346,13
UBS (CH) BOND CONVERT ASIA P FUND	USD	111 314,95	-	110 483,41	(831,54)
UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL	EUR	145 863,55	-	146 982,35	1 118,80
JPM F-GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND	USD	279 901,21	-	343 818,51	63 917,30
DWS INVEST CONVERTIBLES - LC	EUR	129 632,66	-	146 110,04	16 477,38
GOLDMAN SACHS GLB HYLDIF	USD	108 630,15	-	109 257,77	627,62
GOLD SACHS COMM ENH INDX-BAC	USD	545 625,80	-	634 324,57	88 698,77
FRANKLIN TEMPLETON EMERG MKTS BOND FUND	USD	41 303,47	-	41 354,68	51,21
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	141 846,37	-	147 002,37	5 156,00
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	488 076,31	-	546 820,83	58 744,52
ALLIANCE BERNSTEIN HIGH YIELD USD	USD	110 781,86	-	109 308,58	(1 473,28)
T ROWE PRICE FUNDS GLOBAL HYIELD BOND A	USD	112 968,30	-	111 197,85	(1 770,45)
DB PLATINIUM COMMODITY EURO FUND	EUR	576 978,40	-	644 189,70	67 211,30
RMF CONVERTIBLES FAR EAST	EUR	142 912,88	-	145 204,40	2 291,52
JEFFERIES UMBRELLA GLOBAL CONVERTBOND B	USD	147 286,36	-	144 947,70	(2 338,66)
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	3 075 898,14	-	3 235 804,49	159 906,35
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE	USD	489 964,88	-	546 480,31	56 515,43
ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	USD	281 551,39	-	265 206,49	(16 344,90)
PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND FUND	USD	199 777,44	-	199 440,41	(337,03)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 366 605,26	-	7 868 037,23	501 431,97
TOTAL Cartera Exterior		7 366 605,26	-	7 868 037,23	501 431,97

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK0768794

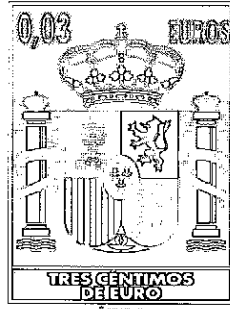
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI RUSS E-MINI 2000 MARZO 2011	USD	3 682 374,48	3 682 374,48	18/03/2011
FUTURO FTSE100 MARZO 2011	GBP	618 601,07	618 601,07	21/03/2011
FUTURO S&P 60 CANADA MARZO 2011	CAD	229 739,44	229 739,44	18/03/2011
FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO 2011	EUR	1 089 660,00	1 089 660,00	18/03/2011
FUTURO TOPIX MARZO 2011	JPY	495 620,91	495 620,91	11/03/2011
FUTURO SIMI MARZO 2011	CHF	254 177,66	254 177,66	21/03/2011
FUTURO SPI 200 MARZO 2011	AUD	180 810,40	180 810,40	18/03/2011
FUTURO MINI S&P MARZO 2011	USD	1 076 621,34	1 076 621,34	18/03/2011
FUTURO EUR-DOLAR MARZO 2011	USD	998 505,68	998 505,68	16/03/2011
TOTALES Futuros comprados		8 626 110,98	8 626 110,98	
TOTALES		8 626 110,98	8 626 110,98	

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK0768795

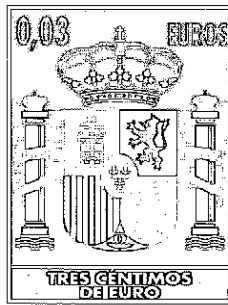
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑA 3,25% 04/01/2010	EUR	860 000,00	4,70	860 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		860 000,00	4,70	860 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		860 000,00	4,70	860 000,00	-

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK0768796

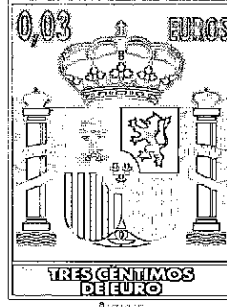
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PICET EMERGING MARKET INDEX	USD	49 404,67	-	50 174,76	770,09
AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND	JPY	577 339,81	-	400 499,46	(176 840,35)
THREADNEEDLE EUROP SMALLER COMPAN FUND	EUR	332 650,30	-	334 432,60	1 782,30
FRANKLIN TEMPLETON EMERG MKTS BOND FUND	USD	48 050,54	-	50 722,71	2 672,17
SCHRODER INTL CONV EU BD	EUR	123 618,00	-	124 806,00	1 188,00
SCHRODER CORPORATE BOND FUND	EUR	121 760,00	-	123 600,00	1 840,00
JPM GLOBAL CONVERTIBLES EUR	EUR	371 150,00	-	376 675,00	5 525,00
JPMF EMERGING MARKETS BOND FUND A	USD	53 061,36	-	51 659,35	(1 402,01)
DWS INVEST CONVERTIBLES - LC	EUR	375 385,50	-	386 158,50	10 773,00
GOLDMAN SACHS GLB HYLDF	USD	40 841,79	-	45 577,96	4 736,17
AXA ROSENBERG PAC EX J SMALL CAP ALPHA F	USD	93 773,70	-	92 335,67	(1 438,03)
INVESCO EURO CORPORATE BOND CLASS C FUND	EUR	79 294,15	-	80 750,15	1 456,00
ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	USD	281 551,39	-	202 355,79	(79 195,60)
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	378 679,50	-	381 957,00	3 277,50
ALLIANZ- DIT SMALL CAP EUROPA FCP	EUR	548 370,14	-	414 287,04	(134 083,10)
ALLIANZ GIS RCM LITTLE D.FUND NEW ISIN	USD	521 492,19	-	494 176,38	(27 315,81)
DB PLATINIUM COMMODITY EURO FUND	EUR	81 203,84	-	78 756,84	(2 447,00)
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND FUND	EUR	202 288,00	-	206 304,00	4 016,00
F&C GLOBAL CONVERTIBLE BOND-A EUR H	EUR	379 680,00	-	385 280,00	5 600,00
IUNITS S&P TSX 60 INDX FUND	CAD	42 874,48	-	42 604,57	(269,91)
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	673 977,04	-	797 283,36	123 306,32
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE	USD	531 896,55	-	349 506,32	(182 390,23)
JULIUS BAER EMERGING BOND FUND EURO-B	EUR	45 909,75	-	50 161,45	4 251,70
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 954 252,70	-	5 520 064,91	(434 187,79)
TOTAL Cartera Exterior		5 954 252,70	-	5 520 064,91	(434 187,79)

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

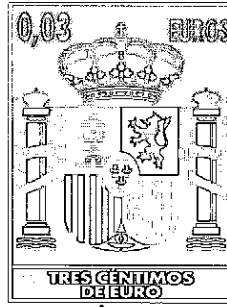


OK0768797

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI S&P MARZO 2010	USD	853 131,76	853 131,76	19/03/2010
FUTURO MINI RUSS E-MINI 2000 MARZO 2010	USD	566 350,12	566 350,12	19/03/2010
FUTURO TOPIX MARZO 2010	JPY	475 337,81	475 337,81	12/03/2010
FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO 2010	EUR	1 486 000,00	1 486 000,00	19/03/2010
FUTURO S&P MARZO 2010	USD	193 893,58	193 893,58	19/03/2010
FUTURO FTSE100 MARZO 2010	GBP	544 075,36	544 075,36	19/03/2010
FUTURO SPI 200 MARZO 2010	AUD	610 447,29	610 447,29	19/03/2010
FUTURO S&P 60 CANADA MARZO 2010	CAD	457 938,35	457 938,35	19/03/2010
FUTURO S&P BARRA VALUE MARZO 2010	USD	547 377,98	547 377,98	19/03/2010
FUTURO SMI MARZO 2010	CHF	437 449,45	437 449,45	22/03/2010
TOTALES Futuros comprados		6 172 001,70	6 172 001,70	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR-DOLAR MARZO 2010	USD	1 376 248,17	1 376 248,17	15/03/2010
TOTALES Futuros vendidos		1 376 248,17	1 376 248,17	
TOTALES		7 548 249,87	7 548 249,87	



CLASE 8.ª



OK0768798

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2010

Evolución de mercados

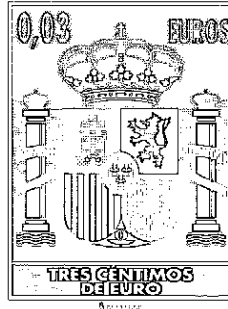
Durante 2010 se ha consolidado la recuperación después de la más grave y duradera recesión de la historia moderna. Durante el año, hemos pasado de escenarios negativos que vaticinaban una recaída en recesión, a otros que descontaban una estabilización de la actividad y crecimientos económicos en línea con su potencial para la mayoría de economías desarrolladas. Las economías emergentes han sido uno de los principales motores de la recuperación económica mundial aunque en el último trimestre se han observado síntomas de moderación en su actividad debido a las medidas emprendidas contra la inflación por sus bancos centrales. Los mercados han sufrido un notable descenso en su volatilidad a pesar de sufrir repuntes puntuales.

El crecimiento estadounidense ha realizado con éxito la transición entre la recuperación inicial, más dinámica e impulsada por la recomposición de inventarios y el gasto público, y un crecimiento menos vigoroso y más sostenido impulsado por el consumo y la inversión privada. Durante el año, la FED y el gobierno han implementado varias medidas para impulsar el crecimiento, en forma de compra de bonos o la extensión de rebajas impositivas. El desempleo y el mercado inmobiliario han sido las variables macroeconómicas que menores síntomas de recuperación han mostrado. Los datos de actividad económica y confianza en Europa fueron mejores de lo esperado durante 2010. La sorpresa la propició principalmente Alemania debido a su vocación exportadora y la debilidad del euro durante el año. No obstante, las noticias económicas en Europa estuvieron dominadas por la crisis de deuda soberana. Los temores se iniciaron por la imposibilidad de Grecia para refinanciar su deuda en los mercados y se extendieron a todos los países periféricos con problemas en su recuperación económica. Los temores parecieron calmarse tras el rescate de Grecia por parte de del FMI y la EZ, para volver a activarse con más fuerza a mediados de año con la posibilidad de un nuevo rescate para Irlanda. Tras el rescate de Irlanda por importe €85.000M y el incremento del volumen de compras de deuda periférica por parte del BCE las tensiones se rebajaron pero sin olvidar que los diferenciales de España, Italia, y especialmente, Portugal están más cerca de máximos que de sus valores medios de los últimos años.

Todas las clases de activo han experimentado importantes revalorizaciones durante el año. La Renta Fija Gobierno se vio favorecida por las incertidumbres sobre la recuperación económica mundial y posibles nuevas medidas expansionistas de los Bancos Centrales durante los primeros tres trimestres del año, penalizándole la mejora del crecimiento y las presiones inflacionistas de las materias primas en el cuarto trimestre (Índice RF Gob Euro 1-3 +0,92% & RF Gob EEUU 1-3 +2,40%). Mejor comportamiento presentaron los bonos corporativos, donde asistimos a un estrechamiento de los diferenciales de crédito especialmente en las emisiones de alta rentabilidad (RF Corporativa IG +4,73%; RF High Yield +12,58%). Por otra parte, la Deuda Emergente obtuvo una positiva evolución (+12,04%), a pesar los incrementos en rentabilidades de la renta fija gobierno americana de larga duración.



CLASE 8.ª



OK0768799

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2010

Las bolsas terminan el año en terreno claramente positivo (MSCI World en Moneda Local +8,33%), liderados por un mercado americano (S&P 500 15,06%) gracias sobre todo a la espectacular recuperación del segundo semestre. Las dudas sobre la resolución de la crisis soberana hizo que los mercados europeos tuvieran un peor comportamiento relativo (Eurostoxx 50 -1,88%), siendo especialmente perjudicados los mercados periféricos de la EZ (Ibex -13.16%). Las bolsas emergentes se comportaron en línea con los países desarrollados (MSCI EM +19,04%) y las materias primas, especialmente las más cíclicas, tuvieron una excepcional revalorización (Índice Commodities +24,95%) Después de sufrir una fuerte depreciación en la parte central del año, el euro terminó con una moderada depreciación frente a la mayor parte de las divisas mundiales (-6,79% frente al USD).

Evolución de los negocios de la Sociedad

Al cierre de 2010, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de 20,36%. El resultado contable de la Sociedad ascendió a 1.785.491,58 euros.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha utilizado instrumentos derivados para gestionar el nivel de riesgo de esta cartera de forma más eficiente. En este sentido, y en términos generales, el uso de instrumentos derivados por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, gestionando los riesgos de precio, crédito, liquidez, divisa y de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, y las correspondientes Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

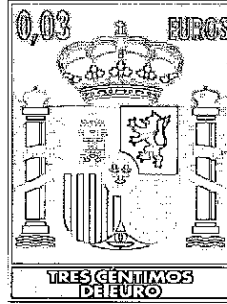
Evolución previsible de la Sociedad.

La Sociedad espera seguir gestionando sus inversiones en la misma línea que durante el ejercicio finalizado.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OK0768800

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2010

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2010 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

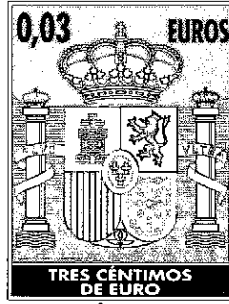
La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2010, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2010.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2010

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



OK2134997

Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 24 de marzo de 2011, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K0768765 al 0K0768797 Del 0K0768798 al 0K0768800
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K0768801 al 0K0768833 Del 0K0768834 al 0K0768836
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K0768837 al 0K0768869 Del 0K0768870 al 0K0768872
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K0768873 al 0K0768905 Del 0K0768906 al 0K0768908

FIRMANTES:

D. LUIS LEZAMA-LEGUIZAMÓN DOLAGARAY
Presidente

D. JOSÉ MARÍA LEZAMA-LEGUIZAMÓN DOLAGARAY
Consejero

Dña. MÓNICA DELCLAUX REAL DE ASÚA
Consejero