

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 2010**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Babuta Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación 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 (a) 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 Babuta 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 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 Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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.

KPMG Auditores, S.L.

Julio Álvaro Esteban

4 de abril de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

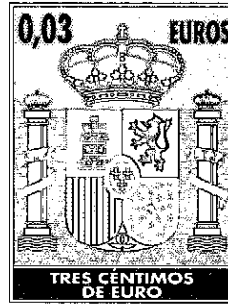
Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/10780  
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OK5909343

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

Balances de Situación

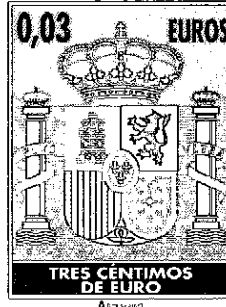
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en euros con dos decimales)

	2010	2009
<b>Activo corriente</b>		
Deudores (nota 5)	55.328,16	76.541,10
<b>Cartera de inversiones financieras (nota 6)</b>		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	710.000,00	600.000,00
Instrumentos de patrimonio	2.717.007,68	2.741.082,90
	3.427.007,68	3.341.082,90
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	2.263.639,02	1.588.439,61
Instituciones de Inversión colectiva	195.505,01	880.755,86
	2.459.144,03	2.469.195,47
Intereses de la cartera de inversión	9,12	3,28
<b>Total cartera de inversiones financieras</b>	<b>5.886.160,83</b>	<b>5.810.281,65</b>
Tesorería (nota 7)	20.790,33	53.591,85
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.962.279,32</b>	<b>5.940.414,60</b>
<b>Total activo</b>	<b>5.962.279,32</b>	<b>5.940.414,60</b>
<b>Patrimonio atribuido a accionistas (nota 8)</b>		
<b>Fondos reembolsables atribuidos a accionistas</b>		
Capital	4.533.520,00	4.533.520,00
Prima de emisión	38.305,41	38.320,05
Reservas	1.361.515,95	375.172,58
(Acciones propias)	(13,15)	(13,45)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(114.894,14)
Resultado del ejercicio	20.865,09	1.101.237,51
	5.954.193,30	5.933.342,55
<b>Pasivo corriente</b>		
Acreeedores (nota 9)	7.704,97	7.072,05
Derivados (nota 10)	381,05	-
	8.086,02	7.072,05
<b>Total patrimonio y pasivo</b>	<b>5.962.279,32</b>	<b>5.940.414,60</b>
<b>Cuentas de compromiso (nota 11)</b>		
Compromisos por operaciones largas de derivados	99.342,50	-
<b>Total cuentas de compromiso</b>	<b>99.342,50</b>	<b>-</b>
<b>Otras cuentas de orden</b>		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (nota 8)	5.466.480,00	5.466.480,00
Pérdidas fiscales a compensar (nota 12)	112.385,01	1.234.487,61
<b>Total otras cuentas de orden</b>	<b>5.578.865,01</b>	<b>6.700.967,61</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>5.678.207,51</b>	<b>6.700.967,61</b>



CLASE 8.ª



OK5909344

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2010	2009
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	755,94	-
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(28.899,64)	(15.285,78)
Comisión depositario (nota 9)	(5.776,80)	(1.141,06)
Otros	(19.756,12)	(13.917,34)
	(54.432,56)	(30.344,18)
Resultado de explotación	(53.676,62)	(30.344,18)
Ingresos financieros	195.105,22	171.420,65
Gastos financieros	(52,71)	(6.280,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	(444.728,48)	672.436,62
Por operaciones de la cartera exterior	468.460,91	131.815,87
Por operaciones con derivados	1.900,14	-
	25.632,57	804.252,49
Diferencias de cambio	493,77	(2,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11,60)	61.461,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(146.625,54)	100.730,65
	(146.637,14)	162.192,34
Resultado financiero	74.541,71	1.131.581,69
Resultado del ejercicio	20.865,09	1.101.237,51

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010

(Expresado en euros con dos decimales)

	2010
A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	20.865,09
Total de ingresos y gastos reconocidos	20.865,09

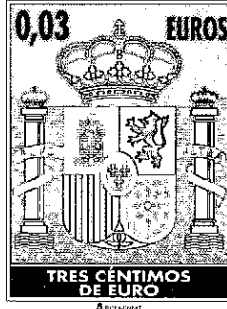
B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.533.520,00	38.320,05	375.172,58	(13,45)	(114.894,14)	1.101.237,51	5.933.342,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	20.865,09	20.865,09
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(14,64)	-	0,30	-	-	(14,34)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	986.343,37	-	114.894,14	(1.101.237,51)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.533.520,00	38.305,41	1.361.515,95	(13,15)	-	20.865,09	5.954.193,30

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.



**CLASE 8.ª**



OK5909345



CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

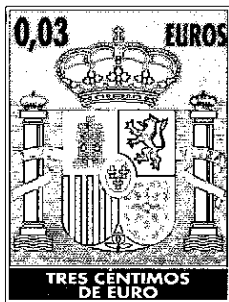
A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros con dos decimales)

	2009
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.101.237,51
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.101.237,51

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009

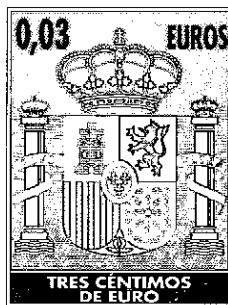
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	4.530.870,00	37.582,81	375.172,58	(16,59)	1.331.187,15	(1.446.081,29)	4.828.714,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.101.237,51	1.101.237,51
Operaciones con socios o propietarios	2.650,00	-	-	-	-	-	2.650,00
Operaciones con acciones propias (netas)	-	737,87	-	3,14	-	-	741,01
Aplicación de la pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(1.446.081,29)	1.446.081,29	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.533.520,00	38.320,05	375.172,58	(13,45)	(114.894,14)	1.101.237,51	5.933.342,55



OK5909346



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909347

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2010

**(1) Naturaleza y Actividades Principales**

Babuta Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 8 de mayo de 2001, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Babuta Invest, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

Su domicilio social se encuentra en Calle Conde de Aranda, nº 24, Madrid, en Madrid.

La Sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas por no concurrir en las circunstancias del artículo 42 del Código de Comercio.

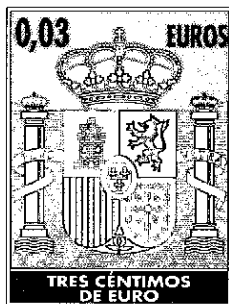
La Sociedad se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, así como por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el reglamento que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por 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, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un capital mínimo de 2.400.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 36 del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 3/1998 y por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909348

2

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

**Memoria de Cuentas Anuales**

- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad fue inscrita con el número 1.910 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en UBS Bank, S.A., siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. Hasta el 31 de octubre de 2009, la gestión y administración de la Sociedad era realizada por Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la entidad depositaria era Banco Pastor, S.A.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010.

Como requiere la normativa contable, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2010.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2010 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

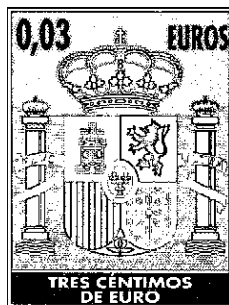
(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909349

3

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>20.865,09</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	2.086,51
Reservas voluntarias	<u>18.778,58</u>
	<u>20.865,09</u>

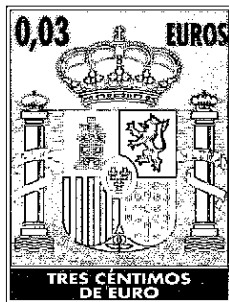
La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, aprobada por la Junta General de Accionistas 28 de junio de 2010 ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	1.101.237,51
Remanente	<u>-</u>
	<u>1.101.237,51</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	110.123,75
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	114.894,14
Reservas voluntarias	<u>876.219,62</u>
	<u>1.101.237,51</u>

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909350

4

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

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

**(a) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

**(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

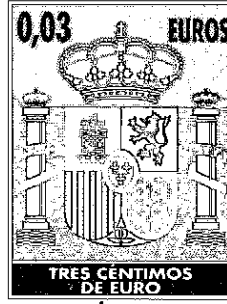
Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909351

5

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

Memoria de Cuentas Anuales

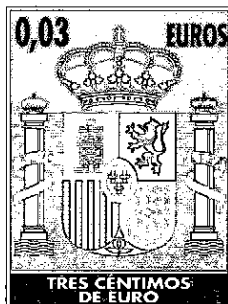
Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar
  - Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
  - La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
  - 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.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
  - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
  - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
  - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
  - La valoración posterior de estos activos se realiza 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.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909352

6

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte 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. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

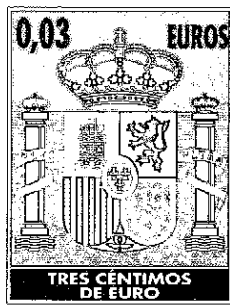
En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes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

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6.º del artículo 36.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909353

7

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

Memoria de Cuentas Anuales

- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 36.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

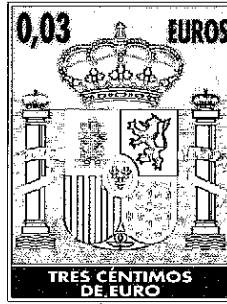
Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909354

8

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

Memoria de Cuentas Anuales

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Contabilización de instrumentos de patrimonio atribuidos a accionistas

Las acciones que representan el capital de las sociedades de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Capital», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas» del balance.

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

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o se abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal 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 la cuenta «Prima de emisión» del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minorará o aumentará los pasivos o activos por impuesto corriente, respectivamente.

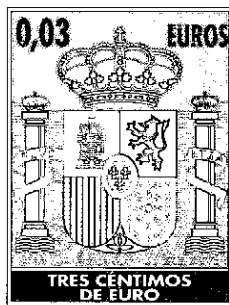
(d) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909355

9

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(e) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

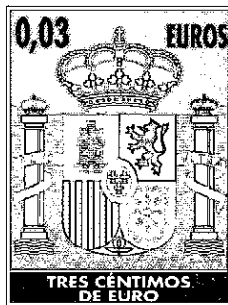
(f) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909356

10

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

**Memoria de Cuentas Anuales**

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**(g) Permutas financieras**

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

**(h) Adquisición y cesión temporal de activos**

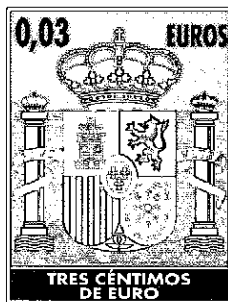
La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909357

11

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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(j) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(k) Valor teórico de las acciones

El valor teórico de las acciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de la Sociedad determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

(l) Impuesto sobre Sociedades

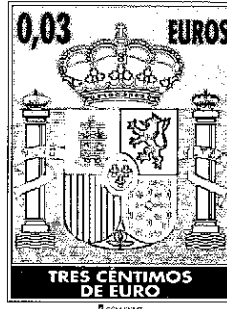
El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909358

12

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

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	45.843,37	27.990,26
Otros deudores	137,26	48.342,36
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	7.802,80	-
Otros	1.544,73	208,48
	<u>55.328,16</u>	<u>76.541,10</u>
En euros	47.525,36	76.541,10
En moneda extranjera	7.802,80	-
	<u>55.328,16</u>	<u>76.541,10</u>

Al 31 de diciembre de 2010 “Deudores – Otros” incluyen 94,87 euros correspondientes al importe pendiente de cobro por la devolución de las comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Welzia, en las que ha invertido el Fondo. El importe total devengado durante el ejercicio 2010 por estos conceptos ha sido de 755,94 euros y se ha registrado en el epígrafe de “Comisiones retrocedidas a las IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2009 no se ha devengado importe alguno por estos conceptos.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2009.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

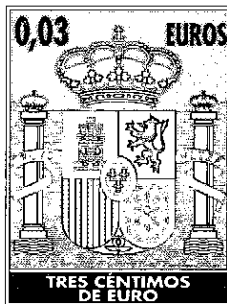
Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909359

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

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Vencimiento de los activos financieros

- A 31 de diciembre de 2010

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

	<u>Euros</u>
	<u>2010</u>
Valores representativos de deuda	<u>710.000,00</u>

- A 31 de diciembre de 2009

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

	<u>Euros</u>
	<u>2009</u>
Valores representativos de deuda	<u>600.000,00</u>

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

- A 31 de diciembre de 2010

	<u>Dólar (USD)</u>	<u>Libra esterlina (GBP)</u>
Instrumentos de patrimonio	1.493.060,39	51.762,11
Instituciones de inversión colectiva	195.505,01	-
	<u>1.688.565,40</u>	<u>51.762,11</u>

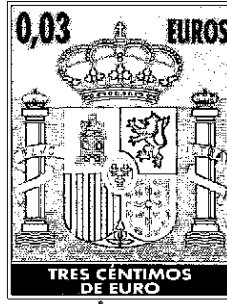
- A 31 de diciembre de 2009

	<u>Dólar (USD)</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>880.012,90</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.



CLASE 8.ª



OK5909360

14

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

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 14.393.000,00 y 14.133.000,00 euros, respectivamente, (395.905.092,79 y 396.930.017,74 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2009).

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Cuentas en depositario	20.790,33	31.119,31
Otra cuentas de tesorería	-	22.472,54
	<u>20.790,33</u>	<u>53.591,85</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2010 se han devengado ingresos financieros con el Depositario por importe 34,76 euros (634,07 euros durante el ejercicio 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, el importe en moneda extranjera de estas cuentas asciende a un contravalor de 9.342,27 euros que corresponden a dólares estadounidenses.

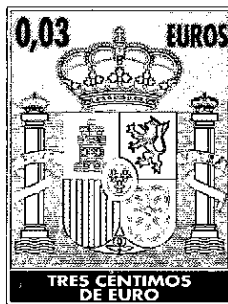
Todos los saldos de este epígrafe se encontraban denominados en euros al 31 de diciembre de 2009.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909361

15

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

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2010 y 2009 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 453.352 acciones ordinarias nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital social mínimo y máximo es de 2.400.000,00 euros y 10.000.000,00 euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

El capital nominal no suscrito ni en circulación asciende al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a 5.466.480,00.

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Euros	Porcentaje de participación
1 accionista persona física	4.150.970,00	91,56%
Resto de accionistas	382.550,00	8,44%
	<u>4.533.520,00</u>	<u>100,00%</u>

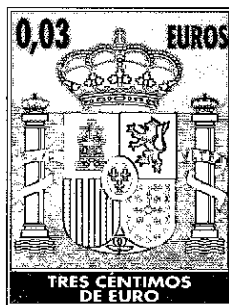
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cálculo del valor liquidativo de la acción se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2010	2009
Patrimonio de la Sociedad	5.954.193,30	5.933.342,55
Número de acciones en circulación	<u>453.352,00</u>	<u>453.352,00</u>
Valor liquidativo	<u>13,13</u>	<u>13,09</u>

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909362

16

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Acciones propias

Las acciones propias se valoran por el valor razonable de la contraprestación entregada.

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Número de acciones	Euros
Saldo al 1 de enero de 2009	1	16,59
Compras	36	473,69
Ventas	(37)	(476,83)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	13,45
Compras	1	(0,30)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1	13,15

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(e) Prima de emisión

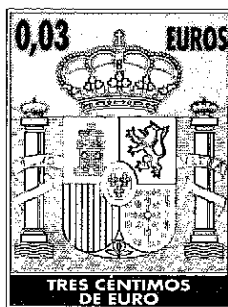
Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 las diferencias positivas netas ascienden a 38.305,41 euros (38.320,05 de diferencias positivas netas al 31 de diciembre de 2009).

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909363

17

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

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	Euros	
	2010	2009
Hacienda pública acreedora		
Otros	-	4,06
Otros acreedores		
Comisiones	3.726,40	3.277,78
Otros	1.171,72	453,55
Otros	2.806,85	3.336,66
	<u>7.704,97</u>	<u>7.072,05</u>

“Otros” incluye los honorarios de auditoría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue:

	Euros			
	2010		2009	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	2.536,13	28.899,64	2.486,32	15.285,78
Custodia	1.190,27	5.776,80	791,46	1.141,06
	<u>3.726,40</u>	<u>34.676,44</u>	<u>3.277,78</u>	<u>16.426,84</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio la Sociedad paga una comisión de gestión del 0,58% anual sobre el valor patrimonial de la Sociedad, calculada diariamente. Hasta el 31 de octubre de 2009, la comisión de gestión fija pagada era del 0,25% anual sobre el valor patrimonial de la Sociedad.

Igualmente, la Sociedad desde el 1 de noviembre de 2009 periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,08% anual pagadera a UBS Bank, S.A., calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Con anterioridad a esta fecha, la comisión de custodia fija pagada era de 420,90 euros.

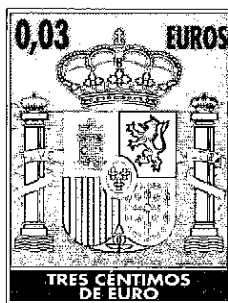
Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909364

18

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

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2010 y 2009, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2010 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

	Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente Comprometido
					Importe nominal comprometido	Pérdidas acumuladas	
Futuros comprados	Larga	USD	3	18/03/2011	99.342,50	(99,00)	NASDAQ 100

(12) Situación Fiscal

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2010 y 2009 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2010	2009
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	20.865,09	1.101.237,51
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(20.865,09)	(1.101.237,51)
Bases imponible fiscal y base contable del impuesto	-	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(45.843,37)	(27.990,26)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(45.843,37)	(27.990,26)

(Continúa)



CLASE 8.ª



OK5909365

19

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

**Memoria de Cuentas Anuales**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2007. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2010 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2008	2023	<u>112.385,01</u>

(13) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad Gestora se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

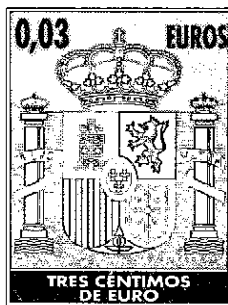
La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo de la Sociedad Gestora con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad Gestora.

Por otra parte, el Folleto explicativo de la Sociedad describe los riesgos asumidos, y marca los límites establecidos para su minoración, aparte de los marcados por la legislación.

(Continúa)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909366

20

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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones de acuerdo con la vocación y la política de inversión marcadas en el Folleto, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad Gestora controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con volatilidad superior a la reflejada en folleto.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad tiene diversificado el riesgo entre diversas contrapartes y emisores, de acuerdo a la legislación.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado y solicitudes de reembolsos, de acuerdo a lo marcado en Folleto.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 10.

(14) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante 2010 y 2009, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre de los ejercicios mencionados.

Durante los ejercicios 2010 y 2009, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

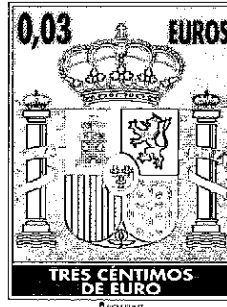
Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo II adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 4 hombres y 1 mujer.

(Continúa)



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



OK5909367

21

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

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(15) Información sobre Medio Ambiente**

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

**(16) Remuneración del Auditor**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ha ascendido a 2.235,20 euros (2.200,00 euros en 2009), con independencia del momento de su facturación.

**(17) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no tiene ningún importe del saldo pendiente de pago a los proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

(Continúa)

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

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

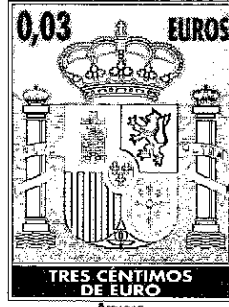
31 de diciembre de 2010

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
<b>Cartera interior</b>				
Valores representativos de deuda	710.000,00	710.000,00	9,12	-
Instrumentos de patrimonio	2.960.626,81	2.717.007,68	-	(243.619,13)
<b>Cartera exterior</b>				
Instrumentos de patrimonio	3.226.135,28	2.263.639,02	-	(962.496,26)
Instituciones de Inversión Colectiva	192.399,56	195.505,01	-	3.105,45
<b>Derivados</b>				
	-	(381,05)	-	(381,05)
<b>Total</b>	<b>7.089.161,65</b>	<b>5.885.770,66</b>	<b>9,12</b>	<b>(1.203.390,99)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909368

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

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

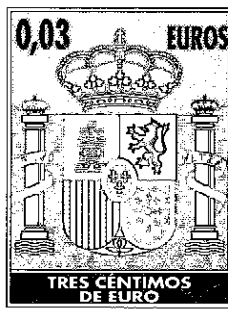
31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
<b>Cartera interior</b>				
Valores representativos de deuda	600.000,00	600.000,00	3,28	-
Instrumentos de patrimonio	2.539.973,55	2.741.082,90	-	201.109,35
<b>Cartera exterior</b>				
Instrumentos de patrimonio	3.021.946,55	1.588.439,61	-	(1.433.506,94)
Instituciones de Inversión Colectiva	875.100,64	880.755,86	-	5.655,22
<b>Total</b>	<b>7.037.020,74</b>	<b>5.810.278,37</b>	<b>3,28</b>	<b>(1.226.742,37)</b>



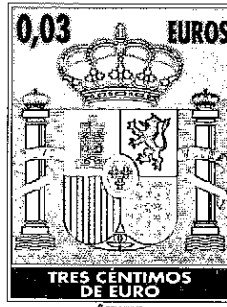
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909369



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS DE ESPAÑA



OK5909370

Anexo II

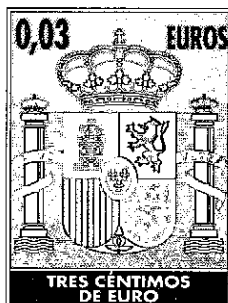
**BABUTA INVEST,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229  
de la Ley de Sociedades de Capital

Titular	Sociedad Participada	Funciones	% Participación
Carlos González Carreira	Best Track Record Investment, SICAV, S.A.	Presidente	-
Juan Bellido Alonso-Carriazo	Participación en 10 S.I.C.A.V's	-	Ninguna supera el 0,01%



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



OK5909371

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

**Informe de Gestión**

**Ejercicio 2010**

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 caída 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.

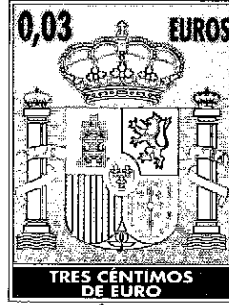
El crecimiento estadounidense ha realizado con éxito la transición entre la recuperación inicial, más dinámica e impulsada por la recomposición de inventarios y el gasto público, y un crecimiento menos vigoroso y más sostenido impulsado por el consumo y la inversión privada. Durante el año, la FED y 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.

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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909372

#### Evolución de los negocios de la Sociedad

Al cierre de 2010, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de 0,35%. El resultado contable de la Sociedad ascendió 20.865,09 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.

#### Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que reseñar.

#### Evolución previsible de la Sociedad.

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

#### Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2010.

#### Movimientos de acciones propias

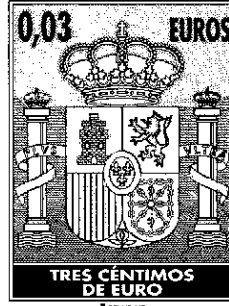
Las informaciones a este respecto se indican en la memoria.

#### Hechos posteriores al cierre.

No constan.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5909373

### DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Babuta Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D. Íñigo Luquin Egaña, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 24 de marzo de 2011, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas de Babuta Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, 2 anexos y un informe de gestión (extendidos en 30 hojas de papel timbrado, números OK5909343 al OK5909372 de clase 8.<sup>a</sup> ambos inclusive).

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2011

D. Ibón Luquin Egaña  
Presidente

D. Untzizu Luquin Egaña  
Consejera

D. Juan Bellido Alonso-Carriazo  
Consejero

D. Íñigo Luquin Egaña  
Secretario Consejero

D. Carlos González Carreira  
Consejero