

DECLARACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración, en su calidad de Órgano de Gobierno de la Sociedad, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en los epígrafes siguientes.

En su opinión, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y los contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor, así como con las instrucciones de las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los estados financieros han sido auditados por la firma Fay & Co Auditores Consultores, S.L., emitiendo un informe sin salvedades.

1. - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Arco Patrimonio Sicav, S.A., en adelante la Sociedad, se constituyó en Madrid el día 24 de enero de 2001 por escritura otorgada ante el notario Don Federico Paradero del Bosque Martín. Esta inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 15 de marzo de 2001 al Tomo 16.212, Folio 105, Hoja M-274.994, inscripción 1ª y en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1824. Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 24 de julio de 2001.

La Sociedad se encuentra sujeta a la normativa legal establecida en la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, al Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y a la ley 24/1988 de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y tipos de rendimientos de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

Su domicilio social está fijado en Madrid, calle Ruiz de Alarcón número 12.

La entidad depositaria de los valores y activos financieros de la Sociedad es SANTANDER INVESTMENT SERVICES, S.A.

La entidad gestora es ARCOGEST S.G.C., S.A.

2. - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

El Balance de Situación y Cuenta de Perdidas y Ganancias adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, estando presentados de conformidad con las normas contables recogidas en el Plan General de Contabilidad y con las normas emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre las que cabe destacar las contempladas en las circulares 7/1990 de 27 de diciembre y 4/93 de 29 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, estimándose que serán ratificadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables, generalmente aceptados, que se describen más adelante. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo efectos significativos en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

3. - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El ejercicio 2004 se ha cerrado con beneficios. La aplicación del resultado que se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

BASE DE REPARTO

- Beneficio del ejercicio	148.138,88 euros
---------------------------	------------------

DISTRIBUCIÓN

- A Reserva Legal	14.813,89 euros
- A resultados negativos de ejercicios anteriores	88.122,87 euros
- A Reserva Voluntaria	45.202,12 euros
TOTAL DISTRIBUIDO	148.138,88 euros

4. - NORMAS DE VALORACION

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales son los que se resumen a continuación.

a) Gastos de Establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y se contabilizan por los gastos incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de tasa de la CNMV, derechos de admisión de valores a negociación, escrituración y registro, amortizándose en el plazo legal de cinco años.

b) Valoración de activos

Los valores de propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su coste medio de adquisición, excluido en su caso el importe de los intereses explícitos devengados pendientes de cobro en el momento de la compra.

No obstante lo anterior, diariamente se compara el coste medio de adquisición de cada título con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma, la plusvalía o minusvalía no materializada en la cartera.

c) Contabilización de ingresos y gastos

-Principio del devengo

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función de su periodo de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobros y pagos. La periodificación de ingresos y gastos se hace diariamente.

-Resultado por venta de valores

El resultado por venta de valores se determina por diferencia entre el precio de venta menos los gastos inherentes a la operación y el coste medio ponderado de adquisición.

d) Impuesto sobre Sociedades

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

e) Adquisición de acciones propias

De acuerdo con la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de la Sociedad constituida como SICAV, es variable. La Sociedad compra o vende sus propias acciones en operaciones de contado, sin aplazamiento de liquidación, en las Bolsas Oficiales de Comercio, siempre que el precio de cotización de las mismas es inferior en más de un 5% a su valor teórico. Asimismo, deben vender sus propias acciones siempre que su cotización sea superior a su valor teórico en más del mencionado 5%.

Durante este ejercicio se han producido adquisiciones y ventas de acciones propias por parte de la Sociedad para mantener la exigida liquidez a los accionistas en sus entradas y salidas, lo cual es normal dado el carácter de la misma.

5. -GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

No hay existen gastos de establecimiento activados

6. - DEUDORES

La composición de este capítulo es la siguiente:

DEUDORES	31.12.04	31.12.03
Deudores por venta de valores	6.030,34	--
Otros Deudores	-329,00	31.404,77
Márgenes a liquidar	--	-704,77

Administraciones Públicas	12.859,45	9.359,19
TOTAL	18.560,79	40.059,19

7. - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

Acciones interior

No existen a 31 de diciembre de 2004 acciones de renta variable interior.

Acciones exterior

No existen a 31 de diciembre de 2004 acciones de renta variable exterior.

Renta fija

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
AT&T Corporate 6,75% 21/11/06		44.300,50
Auto Concesión Aucal 7.75% 17/05/2006	10.951,37	
Autopistas Atlan Cesa 7.75% 17/05/2006	40.053,95	
Autopistas Atlántico 8.650% 11/12/2005	119.269,35	76.689,21
Autopistas Navarra 7.750% 17/05/2006	21.267,36	
Autopistas Navarra 8.650% 11/12/2005	134.080,14	144.512,81
Autostrade SPA FRN 09/06/2011	200.138,10	
Axa SA 6% 20/12/2009	199.117,75	
Bami 3,00% 30/07/06		104.888,90
Banesto, S.A. VAR 49 11 29/10/2050	294.197,88	
Bank of Scotland FRN 07/10/2013	298.530,54	
BBVA Internacional 6,24% 30/09/49		321.641,97
BBVA International 6.350% 28/03/2005	197.000,00	197.000,00
BBVA Internacional 5% 17/10/49		154.368,49
BNP Paribas 7.000% 05/10/2006	56.157,05	
Bono Banco Santander 10/03		
British Airways Finance 6.75% 12/08/2049	38.267,98	38.267,98

BSCH Finance 6.150% 15/02/2005	64.734,29	64.734,29
BSCH Finance 6.250% 20/05/2049	25.356,93	
BSCH Finance 6,20% 30/09/27		312.423,33
Bundesobligation 4.500% 18/08/2006	753.814,88	
Bundesobligation 5% 20/05/05		1.117.586,08
Cassa Risparmio Firenze FRN 21/06/2012	118.450,00	
Deutsche Post FIN DPW2.65 02/07/2007	306.990,11	
Deutsche Telekom 2.000% 15/06/2005	120.375,16	
Deutsche Telekom 6.625% 06/07/2005	53.855,36	53.855,36
Deutschland Republic 6.500% 14/10/2005	275.287,32	1.093.583,37
Electrolux AB 6.125% 06/12/2005	88.019,40	
Ericsson LM Telefon 3,625% 12/07/05		136.993,94
European Investment Bank 7.000% 18/11/06	135.069,82	254.919,67
Ford Motor Credit 6.000% 14/02/2005	55.487,25	
Ford Motor Credit FRN 06/01/2006	111.146,31	55.541,31
Ford Motor Credit 6,75% 14/10/08		57.656,96
Fortis capital 7,00% 29/06/04		52.300,00
France Telecom 5.400% 26/06/2005	104.692,41	104.692,41
GE Capital UK 5.0% 07/12/2006	260.707,83	
General Motors 5.375% 21/07/2005	63.389,25	
General Motors 5.500% 06/06/2005	228.939,35	173.427,80
HVB Funding Trust VII 7.00% 31/12/2006	59.736,00	42.840,00
International Endesa 5.875% 26/09/2005	54.657,20	54.657,20
International Endesa 3,50% 01/06/04		106.789,70
INTL Lease Finance FRN 12/11/2008	240.252,00	
Linde Finance BV 1.25 05/05/2009	99.466,20	
Lloyds Bank PLC 6.625% 25/10/2006	153.338,06	
Nordea Bank AB FRN 25/03/2014	99.860,00	
OB Deutsche Postbank 6% 23/12/2009	265.274,36	
Ono Finance 14.000% 15/07/2010	19.800,00	19.800,00
Portugal TEL FIN 2 06/12/2006	64.909,39	
Red Eléctrica de España 09/97		
Red Eléctrica de España 30/09/04		515.899,31

RZB Finance LTD 6.000% 15/06/2049	101.000,00	
Siemens 1.375% 04/06/2010	111.620,20	
Takefuji Corp 0.000% 31/07/2006	122.660,91	
Telepizza FRN 21/04/2009	197.644,63	
Volkswagen Int Finance FRN 03/03/2006	199.600,40	
Zurich Financial 7.125% 16/03/2005	57.543,75	
TOTAL	6.222.710,24	5.299.370,59

Adquisición Temporal de Activos

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Deuda Pública	250.000,00	160.000,00
TOTAL	250.000,00	160.000,00

Intereses y primas de la cartera de inversión

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Intereses cartera inversión	61.383,44	85.360,42
Primas cartera inversión	-75.679,17	-108.034,01
TOTAL INTERESES	-14.295,73	-22.673,59

TOTAL CARTERA

6.458.414,51

Minusvalías y plusvalías latentes de la Cartera de Inversiones Financieras

DESCRIPCIÓN	MINUSVALIA	PLUSVALÍA
De acciones nacionales	--	--
De acciones extranjeras	--	--
De renta fija	33.416,13	88.939,76
TOTAL	33.416,13	88.939,76

Conforme se señala en la Nota 4, a; las diferencias que surgen entre el valor de la cartera al precio de adquisición y su valor estimado de realización se registran en una cuenta denominada Provisión por Depreciación de Valores

Mobiliarios en caso de minusvalías y en cuentas de orden en caso de plusvalías.

A 31 de diciembre de 2004 el detalle de estas diferencias se recoge en el cuadro expuesto anteriormente.

8. - ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2004 y como consecuencia de las operaciones de compraventa la Sociedad tenía 15.309 acciones propias en cartera. De tenerlas, se encontrarían custodiadas en el Banco depositario en cumplimiento de la legislación vigente, careciendo de derechos políticos o económicos, con el siguiente detalle:

DESCRIPCIÓN	31.12.04	31.12.03
Acciones propias al nominal	76.545,00	6.990,00
Diferencias sobre el nominal	1.194,47	-52,50
TOTAL ACCIONES PROPIAS	77.739,47	6.937,50

En consecuencia el capital correspondiente a las acciones en circulación presenta, en relación con el Capital inicial, el siguiente estado:

CAPITAL INICIAL	CAPITAL EN CIRCULACION A 31/12/03	CAPITAL EN CIRCULACION A 31/12/04
2.405.000	5.857.185	6.445.785

9. - FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:
(euros)

Descripción	Saldo 31.12.03	Distribución Resultados de 2004	Variaciones	Saldo 31.12.04
Capital inicial	2.405.000,00			2.405.000,00

Capital estatutario emitido	3.459.175,00		658.155,00	4.117.330,00
Prima de emisión	-95.952,86		-359,72	-96.312,58
Reserva Legal		6.564,39		6.564,39
Reservas voluntarias				
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-147.202,35	59.079,48		-88.122,87
P. y G. Ejercicio 03	65.643,87	-65.643,87		
P. y G. (beneficios) Ejercicio 04			148.138,88	148.138,88
TOTAL	5.686.663,66	--	805.934,16	6.492.597,82

a) Capital inicial

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social inicial está representado por 481.000 acciones nominativas de 5 euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con el R.D. 1393/1990, de 2 de noviembre que aprueba el nuevo reglamento de la Ley 46/1984, de 26 de diciembre (ley derogada por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre), reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital mínimo desembolsado de las Sociedades de Inversión Mobiliaria queda establecido en 2.405.000 de euros.

b) Capital estatutario emitido

Esta cuenta recogerá el nominal de las acciones desembolsadas a partir del capital social inicial y hasta el límite del capital estatutario máximo, que de acuerdo con los estatutos de la Sociedad ha quedado fijado en 24.050.000 de euros, representado por acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, de la misma serie que las anteriores emitidas. Las acciones que no están suscritas al 31 de diciembre de 2004, así como las que posteriormente

adquiere la Sociedad, se mantendrán en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores de la misma, en la forma legalmente establecida.

La sociedad a 31 de diciembre de 2004 había emitido 4.117.330 euros del capital estatutario.

c) Valor teórico

Al 31 de diciembre de 2004 el valor teórico de cada una de las 1.289.157 acciones puestas en circulación asciende a 5,04 euros.

d) Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La Reserva Legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

e) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2004 no hay ningún accionista con una participación significativa en la sociedad.

10. - ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo es la siguiente:

ACREEDORES	31.12.04	31.12.03
Por compra de valores	6.065,66	--
Comisiones a pagar	34.350,76	32.634,91
Administraciones Públicas	2,8	62,34
TOTAL	41.016,07	32.697,25

11. - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	DEUDOR	ACREEDOR
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003:		
- Retenciones	12.859,45	2,8
- Impuesto Beneficios		
TOTAL	12.859,45	2,8

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 legalmente establecido.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios no prescritos según la legislación vigente.

12. - OTROS GASTOS DE EXPLOTACION

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Comisiones de la Sociedad Gestora	92.475,08	66.246,02
Comisiones por custodia Depósitos	7.710,90	6.018,04
Gastos de Auditoría	5.781,36	2.784,36
Otros	21.885,67	16.707,79
TOTAL	127.853,01	91.756,21

13. - RESULTADOS EN VENTA Y AMORTIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	PERDIDAS	BENEFICIOS
De compra-venta a plazo interior	3.659,89	16.038,29

De compra-venta a plazo exterior	27.633,43	13.275,66
De renta fija interior	306,12	56.803,17
De renta fija exterior	2.856,14	14.359,07
TOTAL	34.455,58	100.476,19

14. - INGRESOS FINANCIEROS

La composición de este capítulo es la siguiente:

DESCRIPCION	31.12.04	31.12.03
Dividendos de la Cartera Interior	--	490,61
Dividendos de la Cartera Exterior	--	2.595,00
Retenc. Origen Valores Extranjeros	--	--
De Otros Activos de Renta Fija	290.637,05	207.090,57
Intereses adquisición temporal de A.	8.120,06	13.389,21
Primas de activos de renta fija	-59.602,77	-120.639,62
Intereses bancarios	16,99	348,32
Otros ingresos	-2.065,46	288,02
TOTAL	237.105,87	103.562,11

15. - CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA LEGAL

La Sociedad ha venido cumpliendo en el ejercicio 2004 disposiciones legales que son de aplicación específica en las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y especialmente en cuanto a:

- Domicilio social y su separación entre Depositario y Sociedad Gestora.
- Coeficiente de inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Informes periódicos a publicar.
- Coeficientes mínimos de liquidez.
- Intervención de compra/venta de acciones propias.
- En cuanto a los límites a las inversiones, durante el ejercicio de 2004 no se han producido incumplimientos significativos con la normativa vigente.

16. - OTRA INFORMACION

Retribución al Consejo

Durante el ejercicio 2004 no se han producido retribuciones ni ningunas otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Información Medioambiental

El Consejo de Administración manifiesta que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

Información exigida por el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

Las participaciones y los cargos y/o funciones que los administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión de naturaleza societaria cuyo objeto social consiste en “la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria (económica o política) en otras sociedades”, son las siguientes:

-D. Cesar González Sebastiá (170 acciones), D. Antonio Huidobro de Toro (3.881 acciones), D. Cristóbal Martínez Iglesias (2.495 acciones), D. Alvaro Gutierrez Merelles (2.923 acciones) y D. Javier Artiñano Rodríguez (20 acciones) al 31 de diciembre de 2004, son accionistas, de la Sociedad ARCO GLOBAL SICAV, S.A.; desempeñando los cargos de Consejeros todos ellos excepto D. Cesar González Sebastiá que es el Presidente de la misma a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

17. - CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2004, presenta la siguiente estructura:

RECURSOS OBTENIDOS	2004	2003
Por Resultado de Operaciones:		
- Resultado del Ejercicio según cuenta de P. Y G. Adjunta	148.138,88	65.643,87
- Dotación de la provisión por depreciación de la Cartera de Valores	-33.416,13	-9.992,05
Por Aumento de:		
- Capital y Primas	724.627,54	2.909.928,14
- Acreedores	8.919,67	
Por Disminución de:		
- Inmovilizado		-0,10
- Deudores	21.498,40	1.398.454,03
- Tesorería	232.786,72	
Por Variación Patrimonial:		
- Disminución de Acciones Propias en Cartera		
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.102.555,08	4.364.033,89

APLICACIONES EFECTUADAS	2004	2003
Por Disminución:		
- Capital y Primas		
- Acreedores		1.479.833,12
Por Variación Patrimonial:		
- Aumento de Acciones Propias en Cartera	70.801,97	6.937,50
Por Aumento de:		
- G. De Constitución		

- Cartera de Valores	1.031,753,11	2.637.612,35
- Deudores		
- Tesorería		239.650,92
TOTAL APLICACIONES EFECTUADAS	1.102.555,08	4.364.033,89

18. - PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

En el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, así como en el artículo 37 del Código de Comercio, se establece la obligatoriedad de que las Cuentas Anuales, así como el Informe de Gestión sean firmados por todos los Administradores. Para dar cumplimiento a esta norma los miembros del Consejo de Administración consignan a continuación sus firmas correspondientes en la siguiente diligencia que levanta el Secretario del Consejo (no consejero) de Administración de ARCO PATRIMONIO S.I.C.A.V., S.A., Doña Sara Coffé García, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 21 hojas, comprensivo del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Presidente

D. César González Sebastián

Secretaria No Consejera

Doña Sara Coffé García

Consejero

D. Antonio Huidobro de Toro

Consejero

D. Cristóbal Martínez Iglesias

Consejero

D. Javier Artiñano Rodríguez de Torres

Consejero

D. Álvaro Gutiérrez Merelles

INFORME DE GESTION

La rentabilidad del bono del Estado español a diez años finalizó 2004 en el 3,71% frente al 4,00% del trimestre anterior y el 4,29% de 31 de diciembre de 2003. El descenso en rentabilidades se ha visto acompañado de un estrechamiento generalizado en los diferenciales con la renta fija privada. El tipo de intervención en Europa permanece en el 2,00%. La última emisión de Letras del Tesoro a doce meses ofreció una rentabilidad del 2,15%.

La evolución de los mercados de deuda soberana en 2004 se explica, en nuestra opinión, porque las economías desarrolladas viven con la amenaza de la deflación, como lo demuestran los datos de incremento de precios al consumo en Estados Unidos. Y ello, después de sufrir el fuerte impacto de los precios de la energía y del conjunto de las materias primas, además de la totalidad de sus precios importados. De confirmarse el escenario deflacionista optaríamos por la inversión en bonos públicos a largo plazo, a pesar de sus actuales bajas rentabilidades.

Sin embargo, hay múltiples datos que permiten ser optimistas: fuertes incrementos de la oferta monetaria; primeros indicios de control del gasto público en Estados Unidos, Japón y Europa; fuertes alzas de la producción y precios industriales; elevados costes de las materias primas; capacidad de gastos en consumo en Japón y Alemania, ... Si estas tendencias no se quiebran, podríamos sortear los riesgos de la deflación, a cambio de un repunte en las rentabilidades de los activos de renta fija a largo plazo.

Por este motivo, hemos incorporado a la cartera de Arco Patrimonio SICAV, bonos emitidos por entidades financieras que ofrecen un elevado cupón fijo durante los primeros años. Tras este primer período, el cupón es variable, garantizando un tipo de interés mínimo. Con este tipo de referencias podríamos hacer frente tanto a un escenario de deflación, como de incremento en las rentabilidades de los bonos. La rentabilidad de Arco Patrimonio SICAV en 2004 fue del 2,11%.

La valoración de las referencias componen la cartera de Arco Patrimonio SICAV, se ha realizado a precio de mercado. Los valores de renta fija con vencimiento inferior o igual a seis meses se valoran a TIR de coste.

HECHOS RELEVANTES

- La Sociedad fue constituida el 24 de enero de 2001.
- La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 1824.
- Las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid con fecha 24 de julio de 2001.
- Valor Teórico a 31-12-2004: 5,04 euros.
- Valor de Cotización a 31-12-2004: 5,04 euros.
- No hay participaciones significativas a 31.12.04.
- El Consejo de Administración es titular directamente de 2.581 acciones distribuidas como sigue:

PRESIDENTE: D. Cesar González Sebastía	145 acc.
CONSEJERO: D. Cristóbal Martínez Iglesias	800 acc.
CONSEJERO: D. Antonio Huidobro de Toro	1.611 accs.
CONSEJERO: D. Alvaro Gutiérrez Merelles	0acc.
CONSEJERO: D. Javier Artiñano Rodríguez de Torres	25 acc.
SECRETARIO: D. Sara Coffé García	0 acc.

- El contrato establecido con la entidad gestora es un contrato de gestión del Activo por el que dicha entidad cobra el 1,5% sobre el Patrimonio Medio Total Administrado.
- No existe ninguna relación entre Gestora y Depositaria ni entre ellos y los tenedores de participaciones significativas.

Madrid 30 de marzo de 2005