

NOCEDAL INVERSIONES 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Nosedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nosedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nosedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013



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



CLASE 8.^a



OL3047457

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 498 282,91	6 523 339,20
Deudores	25 307,49	15 427,28
Cartera de inversiones financieras	7 450 817,95	6 497 017,05
Cartera interior	3 978 354,56	3 437 722,03
Valores representativos de deuda	2 876 740,61	2 453 539,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 101 613,95	984 182,34
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 336 102,26	2 950 433,20
Valores representativos de deuda	3 336 102,26	2 950 433,20
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	136 361,13	108 861,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	22 157,47	10 894,87
TOTAL ACTIVO	7 498 282,91	6 523 339,20



CLASE 8.^a



OL3047458

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 478 581,69	6 507 906,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 478 581,69	6 507 906,86
Capital	7 138 010,00	7 138 010,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	107 881,19	66 629,09
Reservas	725 054,67	714 012,68
(Acciones propias)	(345 412,47)	(977 491,34)
Resultados de ejercicios anteriores	(444 295,56)	(543 673,54)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	297 343,86	110 419,97
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	19 701,22	15 432,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 701,22	15 432,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 498 282,91	6 523 339,20
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 318 037,94	17 427 588,32
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 911 990,00	16 911 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	406 047,94	515 598,32
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 318 037,94	17 427 588,32



CLASE 8.^a
CORREO ELECTRÓNICO: CLASE8@ESPAÑA.PUBLICA.FINANCIERA.GOB.ES



OL3047459

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
	<u>(74 603,57)</u>	<u>(74 267,68)</u>
Otros gastos de explotación	(56 479,56)	(54 771,94)
Comisión de gestión	(8 662,01)	(8 493,79)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(9 462,00)	(11 001,95)
Otros	-	-
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(74 603,57)	(74 267,68)
Ingresos financieros	244 801,78	219 738,73
Gastos financieros	(129,82)	(363,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>112 024,76</u>	<u>(33 651,23)</u>
Por operaciones de la cartera interior	26 820,14	(1 616,58)
Por operaciones de la cartera exterior	80 812,79	(29 551,24)
Por operaciones con derivados	4 391,83	(2 483,41)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>15 250,71</u>	<u>(1 036,00)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 150,34)	5,97
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18 401,05	(1 041,97)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	371 947,43	184 687,65
Resultado antes de impuestos	297 343,86	110 419,97
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>297 343,86</u>	<u>110 419,97</u>

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		297 343,86
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		297 343,86

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 138 010,00	66 629,09	714 012,68	(977 491,34)	(543 673,54)	-	110 419,97	-	-	6 507 906,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 138 010,00	66 629,09	714 012,68	(977 491,34)	(543 673,54)	-	110 419,97	-	-	6 507 906,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	297 343,86	-	-	297 343,86
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	11 041,99	-	99 377,98	-	(110 419,97)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	41 252,10	-	632 078,87	-	-	-	-	-	673 330,97
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 138 010,00	107 881,19	725 054,67	(345 412,47)	(444 295,56)	-	297 343,86	-	-	7 478 581,69



CLASE 8.ª



OL3047460

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	110 419,97
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	110 419,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	65 291,45	700 471,92	(537 415,54)	(665 540,38)	-	135 407,60	-	-	6 836 225,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 291,45	700 471,92	(537 415,54)	(665 540,38)	-	135 407,60	-	-	6 836 225,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	110 419,97	-	-	110 419,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	13 540,76	-	121 866,84	-	(135 407,60)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 337,64	-	(440 075,80)	-	-	-	-	-	(438 738,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	66 629,09	714 012,68	(977 491,34)	(543 673,54)	-	110 419,97	-	-	6 507 906,86



CLASE 8.^a



OL3047461



CLASE 8.ª



OL3047462

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2003 con el número 2.745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3047463

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OL3047464

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de asesoramiento con 360 Alfa Partners Advisors E.A.F.I., S.L., por el cual satisface una comisión fija del 0,40% anual sobre el patrimonio medio bajo asesoramiento, la cual se devenga y deduce del valor liquidativo de la Sociedad diariamente y se hace efectiva trimestralmente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3047465

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3047466

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3047467

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>297 343,86</u>	<u>110 419,97</u>
	<u>297 343,86</u>	<u>110 419,97</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	29 734,39	11 041,99
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>267 609,47</u>	<u>99 377,98</u>
	<u>297 343,86</u>	<u>110 419,97</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES



OL3047468

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3047469

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA DE DELEGACIONES



OL3047470

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



OL3047471

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



OL3047472

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OL3047473

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

5. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	<u>25 307,49</u>	<u>15 427,28</u>
	<u>25 307,49</u>	<u>15 427,28</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 888,90	14 482,48
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>15 418,59</u>	<u>944,80</u>
	<u>25 307,49</u>	<u>15 427,28</u>

6. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>19 701,22</u>	<u>15 432,34</u>
	<u>19 701,22</u>	<u>15 432,34</u>



CLASE 8.^a



OL3047474

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	<u>3 978 354,56</u>	<u>3 437 722,03</u>
Valores representativos de deuda	2 876 740,61	2 453 539,69
Depósitos en Entidades de Crédito	1 101 613,95	984 182,34
Cartera exterior	<u>3 336 102,26</u>	<u>2 950 433,20</u>
Valores representativos de deuda	3 336 102,26	2 950 433,20
Intereses de la cartera de inversión	<u>136 361,13</u>	<u>108 861,82</u>
	<u>7 450 817,95</u>	<u>6 497 017,05</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los pagarés emitidos por BBVA, Banesto y La Caixa que se encuentran depositados en dichas entidades, respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a
Cuentas de Tesorería



OL3047475

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	18 689,95	10 885,22
Otras cuentas de tesorería	<u>3 467,52</u>	<u>9,65</u>
	<u>22 157,47</u>	<u>10 894,87</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge el saldo mantenido en Bankia, S.A. y Bankinter, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	<u>4 733 010,00</u>	-	-	<u>4 733 010,00</u>
	<u>7 138 010,00</u>	-	-	<u>7 138 010,00</u>
	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	<u>4 733 010,00</u>	-	-	<u>4 733 010,00</u>
	<u>7 138 010,00</u>	-	-	<u>7 138 010,00</u>



CLASE 8.^a



OL3047476

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	87 712,22	11 041,99	-	-	98 754,21
Reserva voluntaria	611 039,34	-	-	-	611 039,34
Otras reservas	15 261,12	-	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	(543 673,54)	99 377,98	-	-	(444 295,56)
Resultado del ejercicio	110 419,97	(110 419,97)	297 343,86	-	297 343,86
	<u>280 759,11</u>	<u>-</u>	<u>297 343,86</u>	<u>-</u>	<u>578 102,97</u>

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	74 171,46	13 540,76	-	-	87 712,22
Reserva voluntaria	611 039,34	-	-	-	611 039,34
Otras reservas	15 261,12	-	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	(665 540,38)	121 866,84	-	-	(543 673,54)
Resultado del ejercicio	135 407,60	(135 407,60)	110 419,97	-	110 419,97
	<u>170 339,14</u>	<u>-</u>	<u>110 419,97</u>	<u>-</u>	<u>280 759,11</u>

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



CLASE 8.^a



OL3047477

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(977 491,34)	(537 415,54)
Entradas	(1 035 548,35)	(965 856,15)
Salidas	<u>1 667 627,22</u>	<u>525 780,35</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(345 412,47)</u>	<u>(977 491,34)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 64.543 y 188.196 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 478 581,69</u>	<u>6 507 906,86</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 363 059</u>	<u>1 239 406</u>
Valor teórico por acción	<u>5,49</u>	<u>5,25</u>
Número de accionistas	<u>119</u>	<u>134</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 28,63% y el 31,89%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OL3047478

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 911 990,00	16 911 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>406 047,94</u>	<u>515 598,32</u>
	<u>17 318 037,94</u>	<u>17 427 588,32</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 406.047,94 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª
CÓDIGO DE CLASIFICACIÓN DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS



OL3047479

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de tres hombres.

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



CLASE 8.^a



OL3047480

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

D. Santiago Ojeda Couchoud no desempeña cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario y posee 1.843.177 acciones de Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que representan un 0,01% del capital de la Sociedad.

D. Ignacio Calderón Aguado desempeña el cargo de Presidente en Satly Global Securities, S.I.C.A.V., S.A., así como el cargo de Consejero en Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Nueva Boalanes, S.I.C.A.V., S.A., Parkia Investment, S.I.C.A.V., S.A., Tura Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record Investment, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 131 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Goivavi, S.I.C.A.V., S.A. y Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., ambas gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

D. Alejandro Zubeldia Rodríguez-Villa desempeña el cargo de Consejero en Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A., Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., Bendler Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dinervalor, S.I.C.A.V., S.A., Eumañi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Lamisaro, S.I.C.A.V., S.A., Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., Salimar Investments, S.I.C.A.V., S.A., Tique Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Wisdom Capital Preservation, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record Investment, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 132 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



CLASE 8.ª
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL3047481

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

D. Santiago Ojeda Couchoùd, D. Ignacio Calderón Aguado y D. Alejandro Zubeldia Rodríguez-Villa declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA DEL TESORO 23/08/2013	EUR	96 974,00	1 059,87	97 796,52	822,52
TOTALES Deuda pública		96 974,00	1 059,87	97 796,52	822,52
Renta fija privada cotizada					
OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	EUR	195 230,88	2 906,73	215 167,20	19 936,32
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	146 165,76	1 974,62	138 807,88	(7 357,88)
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	201 039,01	7 053,46	201 418,34	379,33
TELEFONICA 5,125% 14/2/2013	EUR	153 594,68	3 593,92	153 836,90	242,22
ABERTIS 4,95% 08/08/2013	EUR	101 618,00	1 375,06	102 228,94	610,94
TOTALES Renta fija privada cotizada		797 648,33	16 903,79	811 459,26	13 810,93
Emissiones avaladas					
CAJA MADRID 3,875% 30/11/2013	EUR	99 876,59	344,82	100 816,91	940,32
TOTALES Emissiones avaladas		99 876,59	344,82	100 816,91	940,32
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULA HIPOTECARIA BANKINTER 21/01/2013	EUR	201 056,05	- 8 209,18	201 328,03	271,98
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		201 056,05	8 209,18	201 328,03	271,98
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE CAIXA 4,24951% 04/06/2013	EUR	399 131,79	9 626,65	400 691,58	1 559,79
PAGARE BANESTO 3,40% 02/05/2013	EUR	193 094,00	4 686,41	193 838,32	744,32
PAGARE BSCH 3,80% 23/05/2013	EUR	385 187,28	8 820,48	386 809,99	1 622,71
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		977 413,07	23 133,54	981 339,89	3 926,82
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	684 000,00	6,55	684 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		684 000,00	6,55	684 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANIF 3,70% 17/12/2013	EUR	300 000,00	456,16	300 138,93	138,93
CAJAMADRID 3,50% 07/03/2013	EUR	250 000,00	23,97	250 612,87	612,87
CITIBANK ESPAÑA 4,25% 09/04/2013	EUR	250 000,00	7 728,69	250 804,02	804,02
BANCO SABADELL 3,85% 04/02/2013	EUR	300 000,00	2 811,27	300 058,13	58,13
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 100 000,00	11 020,09	1 101 613,95	1 613,95
TOTAL Cartera Interior		3 956 968,04	60 677,84	3 978 354,56	21 386,52



CLASE 8.ª



OL3047482

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	EUR	190 175,00	7 034,28	205 317,35	15 142,35
ICO 4,5% 08/07/2014	EUR	101 352,18	1 841,46	102 345,73	993,55
EDP 5,50% 18/02/2014	EUR	104 173,36	2 989,79	104 793,90	620,54
ADECCO INT FINANCIAL SVS 4,5% 25/04/2013	EUR	101 053,54	2 356,77	101 872,75	819,21
GAS NATURAL CAPITAL 5,25% 09/07/2014	EUR	258 880,00	4 372,97	265 968,30	7 088,30
FRANCE TELECOM 7,25%	EUR	125 464,94	2 992,49	125 605,71	140,77
KPN 6,250% 04/02/2012	EUR	286 140,12	8 087,39	292 663,99	6 523,87
LAFARGE 5,448% 4/12/2013	EUR	101 796,89	2 73,11	103 764,82	1 967,93
REPSOL INT FINANCE 6,5% 27/03/2014	EUR	104 825,00	3 291,88	107 749,42	2 924,42
ATLANTIA 5,00% 9/06/2014	EUR	103 319,89	1 883,81	106 403,11	3 083,22
GLENCORE FINANCE GLEINT 5,25% 11/10/2013	EUR	101 126,07	910,07	103 784,38	2 658,31
ARCELORMITTAL 8,25% 03/06/2013	EUR	104 319,65	2 260,37	105 391,41	1 071,76
TELEFONICA 4,674% 7/02/2014	EUR	100 754,43	3 866,12	103 655,37	2 900,94
BBVA SENIOR FINANCE 4% 13/05/2013	EUR	100 731,96	2 073,39	101 240,03	508,07
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014(CALL)	EUR	104 825,49	1 619,03	98 182,68	(6 642,81)
PORTUGAL TLECOM INT,FIN 6,00% 30/04/2013	EUR	153 553,90	3 646,60	154 429,15	875,25
TELECOM ITALIA SPA 6,75% 21/03/2013	EUR	101 190,35	4 330,40	102 143,64	953,29
BRITISH TELECOM 6,125% 11/07/2014	EUR	104 262,21	1 900,10	108 974,76	4 712,55
IBERDROLA 4,875% 04/03/2014	EUR	301 950,00	11 756,92	312 713,83	10 763,83
NATL GRID GAS PLC 5,125% 14/05/2013	EUR	102 526,79	1 641,48	103 251,05	724,26
BUONI POLIENALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	EUR	65 797,07	728,66	75 946,15	10 149,08
THYSSENKRUPP 8,00% 18/06/2014	EUR	187 086,85	2 758,32	190 017,95	2 931,10
ST GOBAIN 7,25% 16/09/2013	EUR	103 883,08	968,73	105 756,61	1 873,53
REPSOL INT FINANCE 5,00% 22/07/2013	EUR	152 750,41	2 099,15	154 130,17	1 379,76
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 261 939,18	75 683,29	3 336 102,26	74 163,08
TOTAL Cartera Exterior		3 261 939,18	75 683,29	3 336 102,26	74 163,08



CLASE 8.ª



OL3047483

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL3047484

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública	EUR	98 869,00	494,95	99 339,83	470,83
BONO ESTADO ESPAÑA 5,03% 17/02/2012		98 869,00	494,95	99 339,83	470,83
TOTALES Deuda pública					
Renta fija privada cotizada	EUR	144 432,50	1 950,90	130 959,38	(13 473,12)
FCC 3,25% 30/10/2014		160 492,00	270,50	159 925,29	(566,71)
TELEFONICA EUROP 5,125% 14/02/2013		99 102,19	994,41	98 577,94	(524,25)
BANCAJA 0,433% 24/01/2012		201 675,00	7 449,60	200 679,44	(995,56)
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013		101 196,43	3 118,05	101 490,39	293,96
OHL 6,25% 18/05/2012		140 966,41	2 338,88	151 005,77	10 039,36
OHL 3,687% 28/04/2015		295 583,92	1 127,93	293 660,92	(1 923,00)
CAJAMADRID 0,4% 01/06/2012		1 143 448,45	17 250,27	1 136 299,13	(7 149,32)
TOTALES Renta fija privada cotizada					
Emissiones avaladas	EUR	99 753,00	339,13	99 674,67	(78,33)
CAJAMADRID 3,875% 30/11/2013		198 606,66	5 062,73	198 958,42	351,76
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 24/04/2012		298 359,66	5 401,86	298 633,09	273,43
TOTALES Emissiones avaladas					
Valores de entidades de crédito garantizados	EUR	201 940,00	8 403,18	201 599,29	(340,71)
BANKINTER SA 4,875% 21/01/2013		201 940,00	8 403,18	201 599,29	(340,71)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados					
Instrumentos del mercado monetario	EUR	198 578,54	919,56	198 668,35	89,81
Pagarés 2,973% 02/02/2012		198 578,54	919,56	198 668,35	89,81
TOTALES Instrumentos del mercado monetario					
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	519 000,00	3,40	519 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012		519 000,00	3,40	519 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	370 000,00	10 137,17	370 308,62	308,62
LA CAIXA 3,75% 08/04/2012		412 960,00	8 821,09	413 795,07	835,07
BANESTO 3% 15/04/2012		200 000,00	330,46	200 078,65	78,65
UNNIM 3,784% 16/03/2012		982 960,00	19 288,72	984 182,34	1 222,34
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
TOTAL Cartera Interior		3 443 155,65	51 761,94	3 437 722,03	(5 433,62)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valbración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
THYSSEN KRUPP 8% 18/06/2014	EUR	55 772,06	1 144,30	55 726,21	(45,85)
DIAGEO PLC 5,5% 01/07/2013	EUR	105 721,97	1 332,53	107 327,50	1 605,53
BMW 8,875% 19/09/2013	EUR	133 117,03	1 165,27	136 062,96	2 945,93
DEUTSCHE TELEKOM 8,125% 29/05/2012	EUR	126 796,71	1 735,33	127 171,41	374,70
GAS NATURAL SDG SA 5,25% 09/07/2014	EUR	158 055,60	2 515,07	154 924,32	(3 131,28)
KPN NV 6,25% 04/02/2014	EUR	293 847,51	8 281,03	299 904,55	6 057,04
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,25% 11/10/2013	EUR	102 194,14	919,79	104 161,44	1 967,30
LAFARGE SA 5,448% 04/12/2013	EUR	103 516,93	263,07	102 228,72	(1 288,21)
PORTUGAL TELECOM 6% 30/04/2013	EUR	156 961,85	3 728,01	150 693,67	(6 268,18)
SAINTE GOBAIN 7,25% 16/09/2013	EUR	107 624,43	1 004,27	109 120,27	1 495,84
ARCELOR 8,25% 03/06/2013	EUR	108 459,95	2 350,89	108 197,80	(262,15)
TELECOM ITALIA 6,75% 21/03/2013	EUR	101 515,00	5 164,16	102 415,43	900,43
TELEFONICA ITNL 4,674% 07/02/2014	EUR	100 785,00	4 197,10	100 783,10	(1,90)
VOLKSWAGEN 3,375% 28/07/2014	EUR	150 018,12	2 152,67	155 808,95	5 790,83
NATIONAL GRID TRANSCO PLC 5,125% 14/05/2013	EUR	104 977,20	1 681,00	106 502,63	1 525,43
BRITISH TELECOMMUNICATIONS 6,125% 11/07/2014	EUR	108 196,66	1,35	112 740,54	4 543,88
ATLANTIA SPA 5% 09/06/2014	EUR	104 890,34	1 912,61	102 861,60	(2 028,74)
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,5% 18/02/2014	EUR	106 162,41	3 037,43	98 524,28	(7 638,13)
FRANCE TELECOM 7,25% 28/01/2013	EUR	130 786,56	3 111,08	131 773,36	986,80
ADECCO 4,5% 25/04/2013	EUR	103 043,25	1 397,42	104 193,65	1 150,40
BBVA 8,5% 21/10/2014	EUR	104 835,80	1 619,12	85 308,01	(19 527,79)
DAIMLERCHRYSLER AG 7,875% 16/01/2014	EUR	134 776,67	4 483,43	138 420,21	3 643,54
REPSOL INTERNACIONAL 5% 22/07/2013	EUR	155 397,72	2 135,82	155 816,84	419,12
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 857 452,91	55 332,75	2 850 667,45	(6 785,46)
Emissiones avaladas					
CECA 3,125% 22/06/2012	EUR	99 630,00	1 767,13	99 765,75	135,75
TOTALES Emissiones avaladas		99 630,00	1 767,13	99 765,75	135,75
TOTAL Cartera Exterior		2 957 082,91	57 099,88	2 950 433,20	(6 649,71)



CLASE 8.ª



OL3047485



CLASE 8.^a



OL3047486

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 88,81% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de 4.391,83 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



OL3047487

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 4,58%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,18% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 2,23%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 4,49%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

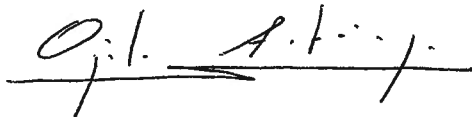
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3047457 al 0L3047485 Del 0L3047486 al 0L3047487

FIRMANTES:



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero



D. ALEJANDRO ZUBELDIA RODRÍGUEZ-VILLA
Consejero

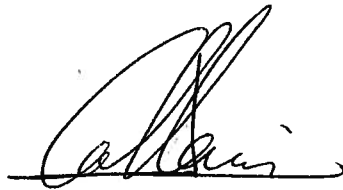
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero



D. ALEJANDRO ZUBELDIA RODRÍGUEZ-VILLA
Consejero