

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

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
informe de gestión del ejercicio 2013

## 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 2013, 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Antonio Simón  
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014

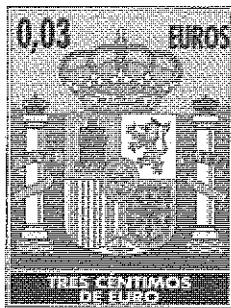


Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 N.º 01/14/06867  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.

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](http://www.pwc.com/es)



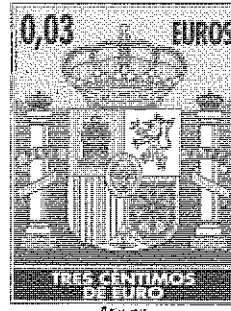
0L6237283

**CLASE 8.ª**

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 318 178,99	7 498 282,91
Deudores	63 783,49	25 307,49
Cartera de inversiones financieras	22 431 840,33	7 450 817,95
Cartera interior	12 190 750,94	3 978 354,56
Valores representativos de deuda	9 275 130,67	2 876 740,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	614 199,91	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 300 435,49	1 101 613,95
Derivados	984,87	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 961 685,42	3 336 102,26
Valores representativos de deuda	9 961 685,42	3 336 102,26
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	279 403,97	136 361,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	822 555,17	22 157,47
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23 318 178,99</b>	<b>7 498 282,91</b>



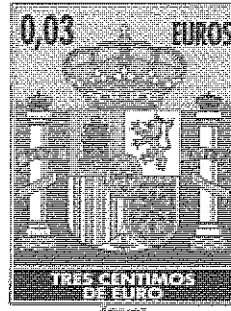
0L6237284

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 257 741,04	7 478 581,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 257 741,04	7 478 581,69
Capital	21 362 900,00	7 138 010,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 720 120,43	107 881,19
Reservas	754 789,06	725 054,67
(Acciones propias)	(790 260,23)	(345 412,47)
Resultados de ejercicios anteriores	(176 686,09)	(444 295,56)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	386 877,87	297 343,86
(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	60 437,95	19 701,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	60 437,95	19 701,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>23 318 178,99</b>	<b>7 498 282,91</b>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas de compromiso	73 712,59	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	73 712,59	-
Otras cuentas de orden	2 797 318,08	17 318 037,94
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	2 687 100,00	16 911 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	110 218,08	406 047,94
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 871 030,67</b>	<b>17 318 037,94</b>



0L6237285

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2013 y 2012  
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(140 090,17)</u>	<u>(74 603,57)</u>
Comisión de gestión	(115 984,97)	(56 479,56)
Comisión de depositario	(14 523,84)	(8 662,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 581,36)	(9 462,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(140 090,17)	(74 603,57)
Ingresos financieros	372 723,46	244 801,78
Gastos financieros	(1 127,35)	(129,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>151 229,50</u>	<u>112 024,76</u>
Por operaciones de la cartera interior	21 344,85	26 820,14
Por operaciones de la cartera exterior	139 132,57	80 812,79
Por operaciones con derivados	(9 247,92)	4 391,83
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>6 936,97</u>	<u>15 250,71</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18,43)	(3 150,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 955,40	18 401,05
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	529 762,58	371 947,43
Resultado antes de impuestos	389 672,41	297 343,86
Impuesto sobre beneficios	(2 794,54)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><b>386 877,87</b></u>	<u><b>297 343,86</b></u>

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

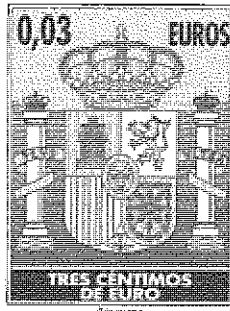
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	386 877,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>386 877,87</b>

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
Salidos 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 138 010,00</b>	<b>107 881,19</b>	<b>725 054,67</b>	<b>(345 412,47)</b>	<b>(444 295,56)</b>	<b>-</b>	<b>297 343,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 478 581,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	386 877,87	-	-	386 877,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	29 734,39	-	267 609,47	-	(297 343,86)	-	-	-
Operaciones con accionistas	14 224 890,00	1 612 239,24	-	(444 847,76)	-	-	-	-	-	15 392 281,48
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salidos el 31 de diciembre de 2013</b>	<b>21 362 900,00</b>	<b>1 720 120,43</b>	<b>754 789,06</b>	<b>(790 260,23)</b>	<b>(176 686,09)</b>	<b>-</b>	<b>386 877,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 257 741,04</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6237286

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)

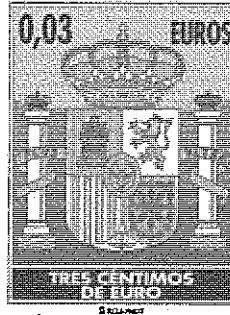
A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	297.343,86
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>297.343,86</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

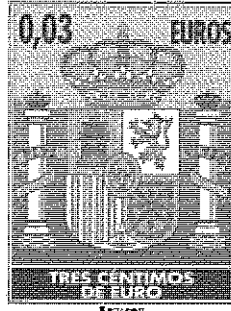
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.138.010,00	66.629,09	714.012,68	(977.491,34)	(543.673,54)	-	110.419,97	-	-	6.507.906,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7.138.010,00</b>	<b>66.629,09</b>	<b>714.012,68</b>	<b>(977.491,34)</b>	<b>(543.673,54)</b>	<b>-</b>	<b>110.419,97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.507.906,86</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>7.138.010,00</b>	<b>107.881,19</b>	<b>725.054,67</b>	<b>(345.412,47)</b>	<b>(444.295,56)</b>	<b>-</b>	<b>297.343,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.478.581,69</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6237287



0L6237288

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

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 2013  
(Expresada 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.

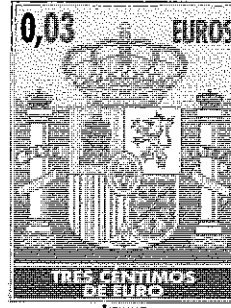
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2003 con el número 2.745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir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



0L6237289

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

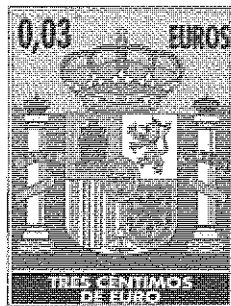
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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 el ejercicio 2012 y hasta el 1 de diciembre de 2013, la comisión de gestión fue del 0,35%. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2013, la comisión de gestión ha sido del 0,20%.



0L6237290

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



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 2013  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de asesoramiento con 360 Cora, E.A.F.I., S.L. (anteriormente denominada 360 Alfa Partners Advisors E.A.F.I., S.L.), por el cual durante el ejercicio 2012 satisfizo una comisión fija del 0,40% anual sobre el patrimonio medio bajo asesoramiento. Durante el ejercicio 2013 la comisión de asesoramiento ha sido del 0,50% 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.

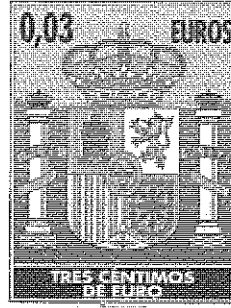
b) Gestión del riesgo

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.



0L6237291

**CLASE 8.ª**

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 2013  
(Expresada 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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

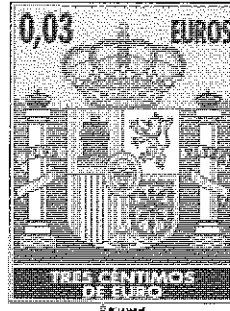
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, 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.



0L6237292

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2013  
(Expresada en euros)

---

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. Aun 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.

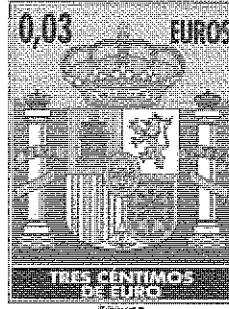
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>386 877,87</u>	<u>297 343,86</u>
	<u>386 877,87</u>	<u>297 343,86</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	38 687,79	29 734,39
Reserva voluntaria	171 503,99	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>176 686,09</u>	<u>267 609,47</u>
	<u>386 877,87</u>	<u>297 343,86</u>



0L6237293

CLASE 8.<sup>a</sup>



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 2013  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

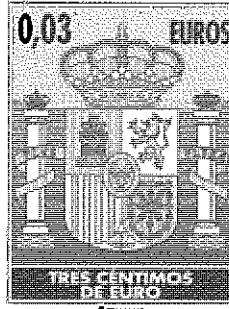
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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



0L6237294

**CLASE 8.ª**



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 2013  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

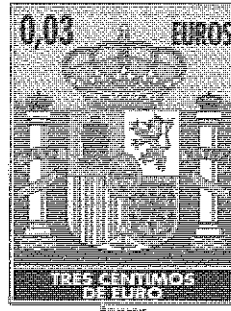
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

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



0L6237295

**CLASE 8.ª**

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 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

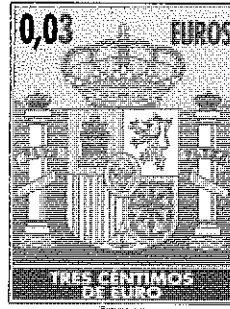
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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".



CLASE 8.ª



0L6237296

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 2013  
(Expresada en euros)

---

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.

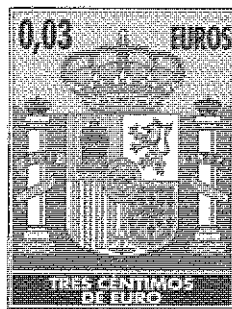
g) Valores representativos de deuda

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.

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.



0L6237297

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

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 2013  
(Expresada en euros)

---

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 no existían en la cartera operaciones de derivados.

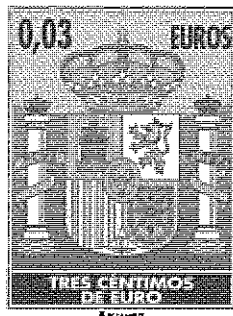
i) Moneda extranjera

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.

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.



0L6237298

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



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 2013

(Expresada en euros)

---

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

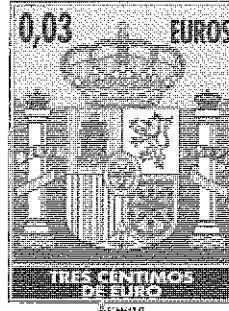
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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.

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".



0L6237299

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

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 2013  
(Expresada en euros)

---

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	13 833,78	25 307,49
Operaciones pendientes de liquidar	<u>49 949,71</u>	<u>-</u>
	<u>63 783,49</u>	<u>25 307,49</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 237,88	9 888,90
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>4 595,90</u>	<u>15 418,59</u>
	<u>13 833,78</u>	<u>25 307,49</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 se ha liquidado en su totalidad el 6 de enero de 2014.

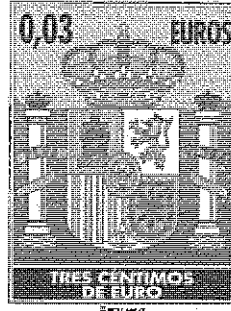
## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	2 810,32	-
Otros	<u>57 627,63</u>	<u>19 701,22</u>
	<u>60 437,95</u>	<u>19 701,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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.



0L6237300

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

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 2013  
(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

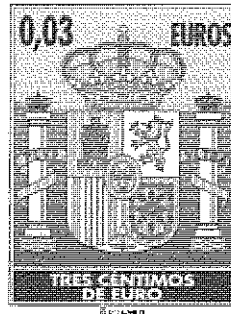
#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera Interior</b>	<b>12 190 750,94</b>	<b>3 978 354,56</b>
Valores representativos de deuda	9 275 130,67	2 876 740,61
Instituciones de Inversión Colectiva	614 199,91	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 300 435,49	1 101 613,95
Derivados	984,87	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>9 961 685,42</b>	<b>3 336 102,26</b>
Valores representativos de deuda	9 961 685,42	3 336 102,26
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>279 403,97</b>	<b>136 361,13</b>
	<b>22 431 840,33</b>	<b>7 450 817,95</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Foncam 8, F.I. y en Alpha Plus Renta Fija Dinámica, F.I., así como los pagarés del Banco Santander, BBVA, Banesto y La Caixa, que se encuentran depositados en Banco Caminos, S.A., Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., Banco Santander, BBVA, Banesto y La Caixa, respectivamente, y los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



0L6237301

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2013  
(Expresada en euros)

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	20 314,26	18 689,95
Otras cuentas de tesorería	802 240,91	3 467,52
	<u>822 555,17</u>	<u>22 157,47</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012, recoge el saldo mantenido en Banco Espíritu Santo, Banesto y BANIF, y en Bankia y Bankinter, respectivamente.

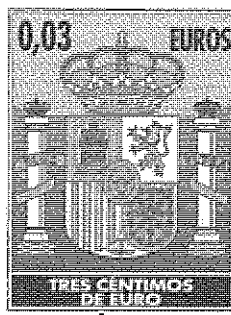
## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	4 733 010,00	14 224 890,00	-	18 957 900,00
	<u>7 138 010,00</u>	<u>14 224 890,00</u>	<u>-</u>	<u>21 362 900,00</u>
	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	4 733 010,00	-	-	4 733 010,00
	<u>7 138 010,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 138 010,00</u>



0L6237302

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

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 2013  
(Expresada 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.

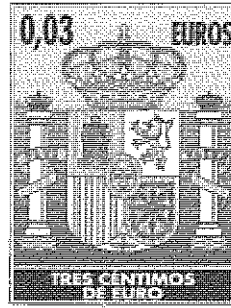
Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 14.224.890,00 euros, habiendo puesto en circulación 2.844.978 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones se ha realizado con fecha 5 de noviembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	98 754,21	29 734,39	-	-	128 488,60
Reserva voluntaria	611 039,34	-	-	-	611 039,34
Otras reservas	15 261,12	-	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	(444 295,56)	267 609,47	-	-	(176 686,09)
Resultado del ejercicio	297 343,86	(297 343,86)	386 877,87	-	386 877,87
	<b>578 102,97</b>	<b>-</b>	<b>386 877,87</b>	<b>-</b>	<b>964 980,84</b>

	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
	<b>280 759,11</b>	<b>-</b>	<b>297 343,86</b>	<b>-</b>	<b>578 102,97</b>



0L6237303

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2013  
(Expresada en euros)

---

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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

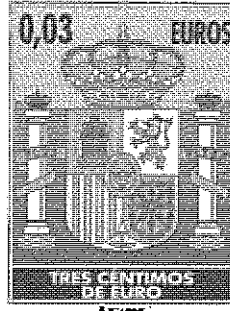
	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(345 412,47)	(977 491,34)
Entradas	(5 556 691,93)	(1 035 548,35)
Salidas	<u>5 111 844,17</u>	<u>1 667 627,22</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(790 260,23)</u>	<u>(345 412,47)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 140.852 y 64.543 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>23 257 741,04</u>	<u>7 478 581,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 131 728</u>	<u>1 363 059</u>
Valor teórico por acción	<u>5,63</u>	<u>5,49</u>
Número de accionistas	<u>183</u>	<u>119</u>



0L6237304

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2013  
(Expresada en euros)

---

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2012, 1 accionista poseía acciones que representaban el 28,63 % 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.

## 10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

## 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 687 100,00	16 911 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	110 218,08	406 047,94
	<u>2 797 318,08</u>	<u>17 318 037,94</u>

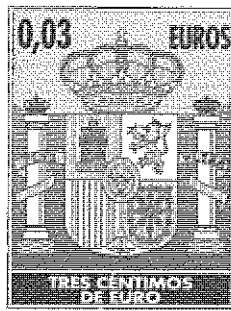
## 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6237305

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 2013  
(Expresada en euros)

---

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

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

### 13. Otra información

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

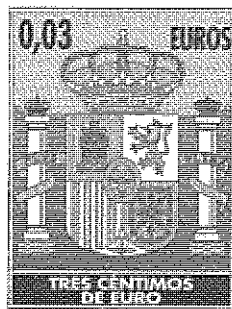
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

Al tratarse de una 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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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.



0L6237306

**CLASE 8.ª**



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 2013  
(Expresada en euros)

---

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de dos hombres y una mujer.

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 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

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:

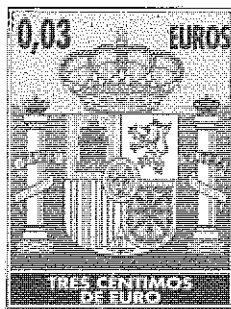
D. Santiago Ojeda Couchoud no desempeña cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario y posee 4.310 acciones de Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que representan un 0,58% del capital de la 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., Intervillada, 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. y Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 157 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.

Dª. Claudia Linares Cabrera desempeña el cargo de Presidenta del Consejo de Administración en Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., Dinervalor, 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. y Tique Investment, S.I.C.A.V., S.A., y de Consejera en Bendler Investment, S.I.C.A.V., S.A., Futurama Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Wisdom Capital Preservation, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 88 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Aquarium Finanzas, S.I.C.A.V., S.A. y Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6237307

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 2013  
(Expresada en euros)

---

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se 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 Couchoud, D. Ignacio Calderón Aguado y D<sup>a</sup>. Claudia Linares Cabrera 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.

#### 14. Hechos posteriores

Con fecha 20 de enero de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas ha acordado el aumento de la cifra de capital inicial de 2.405.000,00 euros, representado por 481.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 3.600.000,00 euros, representado por 720.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, mediante el traspaso de 1.195.000,00 euros de capital estatutario emitido, representado por 239.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, al capital inicial.

Adicionalmente, y en el mismo acto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, ha acordado también aumentar la cifra de capital estatutario máximo de 24.050.000,00 euros, representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 36.000.000,00 euros, representado por 7.200.000 de acciones de 5,00 euros de valor nominal.

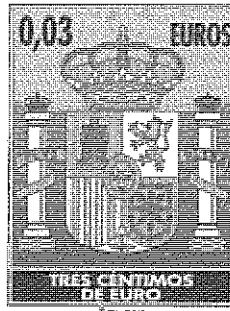
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CORES 3,25% 19/04/2016	ES0224261026	EUR	201 540,00	4 328,79	205 737,92	4 197,92
CAIXABANK 2,50% 18/04/2017	ES0340609215	EUR	199 700,00	1 033,98	203 413,42	3 713,42
MAPFRE, S.A. 5,921% 24/07/2037 CALL 240717	ES0224244063	EUR	98 050,00	2 612,66	101 809,07	3 759,07
MAPFRE, S.A. 5,125% 16/11/2015	ES0324244005	EUR	209 382,90	688,81	213 172,97	3 790,07
CEDULAS TDA 7 FONDO ACTI 3,5% 20/06/2017	ES0317047001	EUR	95 585,00	2 268,19	101 501,67	5 916,67
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	ES0422714016	EUR	304 120,00	6 200,12	303 585,02	(534,98)
CAJAS RURALES UNIDAS 1,024% 16/03/2015	ES0214601017	EUR	90 564,48	631,94	89 915,93	(648,55)
SANTANDER CONSUMER FINA. 3,25% 20/06/2014	XS0862695110	EUR	101 590,00	1 002,94	101 793,36	203,36
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>			<b>1 300 532,38</b>	<b>18 767,43</b>	<b>1 320 929,36</b>	<b>20 396,98</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25% 14/6/2018	ES0312298070	EUR	97 025,00	2 591,88	104 618,53	7 593,53
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARE ACCIONA 2,870% 11/07/2014	XS0981918286	EUR	783 217,92	5 003,45	783 487,85	269,93
PAGARE SANTANDER 1,80% 04/09/2014	ES0513900XX5	EUR	401 454,10	2 644,90	401 768,25	314,15
PAGARE ABENGOA 3,730% 25/04/2014	XS0987131157	EUR	981 881,10	6 730,95	982 103,84	222,74
PAGARE ABENGOA 3,160% 10/01/2014	XS0981912594	EUR	793 816,64	5 569,66	793 823,68	7,04
PAGARE ACCIONA 2,990% 17/10/2014	XS0985325520	EUR	194 264,16	1 130,71	194 335,99	71,83
PAGARE ACS 2,56% 07/02/2014	XS0992747781	EUR	894 276,09	3 417,49	894 279,84	3,75
PAGARE ACS 3,360% 17/10/2014	XS0984162429	EUR	193 523,08	1 317,15	193 599,53	76,45
PAGARE ABENGOA 4,54% 04/11/2014	XS0990526518	EUR	191 367,50	1 326,77	191 421,21	53,71
PAGARE ACS 2,910% 11/04/2014	XS0981914889	EUR	788 630,08	5 102,56	788 762,59	132,51
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>			<b>5 222 430,67</b>	<b>32 243,64</b>	<b>5 223 582,78</b>	<b>1 152,11</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES00000123Q7	EUR	2 626 000,00	19,41	2 626 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>			<b>2 626 000,00</b>	<b>19,41</b>	<b>2 626 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ALPHA PLUS RENTA FUA DINAMICA FLA ACC	ES01086866009	EUR	300 000,00	-	309 539,48	9 539,48
FONCAM 8, F.I.	ES0138712031	EUR	100 000,00	-	100 054,43	54,43
TESORERIA DINAMICA, S.I.C.A.V., S.A.	ES0178578037	EUR	201 046,65	-	204 606,00	3 559,35
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>			<b>601 046,65</b>	<b>-</b>	<b>614 199,91</b>	<b>13 153,26</b>



CLASE 8.ª



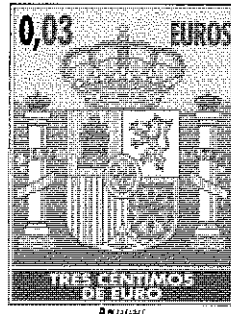
0L6237308

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



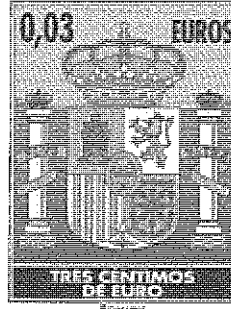
0L6237309

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL 3,15% 06/02/2014	EUR	300 000,00	8 504,85	300 115,57	115,57
CAJAMAR 2,15% 08/11/2014	EUR	300 000,00	945,62	300 012,56	12,56
BANCA MARCH 1,25% 08/01/2014	EUR	500 000,00	1 455,30	500 004,16	4,16
BANCO POPULAR 2,60% 17/05/2014	EUR	500 000,00	8 117,11	500 347,73	347,73
BANCO POPULAR 3,00% 20/02/2015	EUR	200 000,00	2 149,97	199 929,79	(70,21)
BANCO SABADELL 3,50% 15/01/2014	EUR	300 000,00	10 090,55	300 044,33	44,33
BANCO ESPIRITU SANTO 2,80% 14/11/2014	EUR	200 000,00	727,64	199 981,35	(18,65)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 300 000,00	31 991,04	2 300 435,49	435,49
TOTAL Cartera Interior		12 147 034,70	85 613,40	12 189 766,07	42 731,37

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
CROATIA 6,5% 05/01/2015	X50431967230	EUR	209 625,00	11 785,22	209 832,31	207,31
TOTALES Deuda pública			209 625,00	11 785,22	209 832,31	207,31
Renta fija privada cotizada						
LAGARDERE SCA 4,875% 06/10/2014	FR0010808071	EUR	51 499,19	219,05	51 911,94	412,75
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	X50457172913	EUR	240 889,63	4 286,39	249 963,61	9 073,98
GESTAMP FUND LUX, S.A. 5,875% 31/05/2020	X50925126491	EUR	300 707,30	1 491,61	318 221,10	17 513,80
MADRILENA RED DE GAS 3,779% 11/09/2018	X50969350999	EUR	305 635,00	3 155,51	313 883,24	8 248,24
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	X50613002368	EUR	214 004,99	9 474,05	213 972,11	(32,88)
RED FERROVIARIA 4% 16/03/2015	X50214446188	EUR	99 300,00	3 262,80	99 886,24	586,24
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,25% 22/03/2017	X50495973470	EUR	110 975,00	3 930,56	111 188,76	213,76
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	X50879841251	EUR	309 291,05	8 149,84	330 066,83	20 775,78
SANTANDER ISSN FLOAT(EUR+87.5)25/07/2017	X50261717416	EUR	187 675,47	1 873,13	191 801,29	4 125,82
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	X50972570351	EUR	201 055,00	3 658,54	214 251,19	13 196,19
BANCO DO BRASIL 4,5% 20/01/2016	X50580519931	EUR	207 930,00	7 533,28	209 758,23	1 828,23
MONTE DEI PASCHI SIENA 4,75% 30/04/2014	X50426505102	EUR	100 480,00	2 894,08	100 652,29	172,29
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	X50808632763	EUR	298 945,00	14 525,83	317 785,84	18 840,84
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014(CALL)	X50457228137	EUR	363 540,04	5 715,35	362 420,64	(1 119,40)
BBVA SENIOR FINANCE 3,25% 21/03/2016	X50901738392	EUR	199 950,00	5 084,77	207 728,38	7 778,38
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	X50494547168	EUR	192 719,11	7 989,19	203 092,44	10 373,33
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	X50562783034	EUR	114 100,28	348,77	115 330,20	1 229,92
OBRADESCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	X50503993627	EUR	514 521,48	4 830,00	538 729,82	24 208,34
REPSOL INT FINANCE 6,5% 27/03/2014	X50419352199	EUR	206 279,73	5 534,15	206 838,45	558,72
TELEFONICA 4,674% 7/02/2014	X50284891297	EUR	100 391,34	3 840,26	100 724,94	333,60
ENI SPA 3,141% 11/10/2017	IT0004760648	EUR	216 695,00	939,08	216 556,92	(138,08)
EDP 5,50% 18/02/2014	X50413462721	EUR	102 128,09	2 921,47	102 385,24	257,15
BANCO ESPIRITO SANTO 5,25% 12/06/2015	X50925276114	EUR	203 225,00	5 983,44	205 031,95	1 806,95
NH HOTELES 6,875% 15/11/2019	X50954676283	EUR	207 275,00	1 851,62	211 755,63	4 480,63
ATLANTIA 5% 9/06/2014	X50193947271	EUR	101 688,79	1 853,82	102 808,10	1 119,31
BUONI POLIENALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	IT0004604671	EUR	169 678,23	1 263,91	184 102,30	14 424,07
OBRADESCON HUARTE LAIN 8,75% 15/03/2018	X50606094208	EUR	111 985,00	2 240,30	111 966,09	(18,91)
CEMEX ESPAÑA LUX CALL 8,875% 12/05/2017	X50500982573	EUR	52 782,82	500,24	51 933,75	(849,07)
KPN 6,250% 04/02/2012	X50411863722	EUR	278 216,99	7 838,21	278 639,37	422,38
FIAT FINANCE & TRADE 6,75% 14/10/2019	X50953215349	EUR	110 733,10	1 543,85	119 583,70	8 850,60
PEUGEOT, S.A. 6,5% 18/01/2019	FR0011567940	EUR	21 602,50	357,27	22 856,10	1 253,60
ENEL FINANCE INTL NV 4,625% 24/06/2015	X50695403765	EUR	211 715,00	2 237,40	212 743,01	1 028,01
GAS NATURAL CAPITAL 5,25% 09/07/2014	X504336905821	EUR	254 648,20	4 046,54	257 819,73	3 171,53



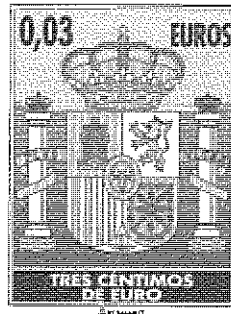
0L6237310

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENAULT 4,625% 18/09/2017	FR0011321447	EUR	103 352,41	1 085,61	107 584,87	4 232,46
AVIS BUDGET FINANCE PLC 6% 01/03/2021	XS0898656037	EUR	104 840,00	1 918,68	106 791,32	1 951,32
TELECOM ITALIA 8,25% 21/03/2016	XS0418508924	EUR	447 010,00	21 276,40	453 881,13	6 871,13
FONCIERE LYONNAISE 4,625% 25/05/2016	FR0011052075	EUR	107 395,00	2 645,46	107 454,88	59,88
BOMBARDIER INC 7,25% 15/11/2016	XS0273988393	EUR	311 673,81	2 283,54	316 050,63	4 376,82
PEUGEOT SA 6,875% 30/03/2016	FR0011124544	EUR	107 540,00	4 446,91	109 845,56	2 305,56
AIR FRANCE 6,75% 27/10/2016	FR0010814459	EUR	325 000,00	(887,80)	332 614,44	7 614,44
FIAT FINANCE & TRADE 7,625% 15/09/2014	XS0451641285	EUR	314 554,24	2 635,67	316 207,82	1 653,58
MEDIASET SPA 5,125% 24/01/2019	XS0985395655	EUR	203 050,00	1 818,20	206 625,12	3 575,12
BRITISH TELECOM 6,125% 11/07/2014	XS0433216339	EUR	102 174,42	1 861,67	103 933,19	1 758,77
THYSSENKRUPP 8% 18/06/2014	DE000A0Z1Y2	EUR	178 671,83	2 632,52	180 470,75	1 798,92
DELL INC 5,65% 15/04/2018	US24702RAE18	USD	75 148,87	844,61	76 655,05	1 506,18
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>			<b>8 742 673,91</b>	<b>173 935,78</b>	<b>8 954 504,19</b>	<b>211 830,28</b>
<b>Emissiones avaladas</b>						
ICO 4,5% 08/07/2014	XS0646719954	EUR	203 474,49	2 705,47	205 158,91	1 684,42
PNE WIND AG 8% 01/06/2018	DE000A1R0741	EUR	150 818,73	990,00	151 906,98	1 088,25
ICO FLOTANTE 15/10/2015	XS0453097205	EUR	192 705,79	1 197,35	192 044,36	(661,43)
RICKMERS HOLDING 8,875% 11/06/2018	DE000A1TNA39	EUR	49 999,99	2 477,41	49 147,73	(852,26)
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>			<b>596 999,00</b>	<b>7 370,23</b>	<b>598 257,98</b>	<b>1 258,98</b>
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
PAGARE ABENGOA 2,76% 15/01/2014	XS0995527511	EUR	199 091,86	699,34	199 090,94	(0,92)
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>			<b>199 091,86</b>	<b>699,34</b>	<b>199 090,94</b>	<b>(0,92)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>			<b>9 748 389,77</b>	<b>193 790,57</b>	<b>9 961 685,42</b>	<b>213 295,65</b>



0L6237311

CLASE 8.<sup>a</sup>



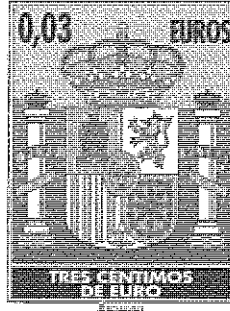
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD	USD	73 712,59	72 724,10	19/11/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		73 712,59	72 724,10	
TOTALES		73 712,59	72 724,10	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6237312

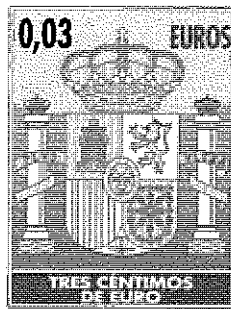
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
LETRA DEL TESORO 23/08/2013	ES0L01308235	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	XS0503993627	EUR	195 230,88	2 906,73	215 167,20	19 936,32
OBL.CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	146 165,76	1 974,62	138 807,88	(7 357,88)
BANCO SABADELL 4,5% 1/02/2013	ES0413860232	EUR	201 039,01	7 053,46	201 418,34	379,33
TELEFONICA 5,125% 14/2/2013	XS0162867880	EUR	153 594,68	3 593,92	153 836,90	242,22
ABERTIS 4,95% 08/08/2013	ES0211845187	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						
BANKIA 3,875% 30/11/2013	ES0314950660	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	ES0413679111	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	ES05406090K0	EUR	399 131,79	9 626,65	400 691,58	1 559,79
PAGARE BANESTO 3,40% 02/05/2013	ES05135408U1	EUR	193 094,00	4 686,41	193 838,32	744,32
PAGARE BSCH 3,80% 23/05/2013	ES0513900W18	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	ES0000011660	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						
CTIBANK ESPAÑA, S.A. 4,25% 09/04/2013		EUR	250 000,00	7 728,69	250 804,02	804,02
BANKIA 3,50% 07/03/2013		EUR	250 000,00	23,97	250 612,87	612,87
BANCO SABADELL 3,85% 04/02/2013		EUR	300 000,00	2 811,27	300 058,13	58,13
BANIF 3,70% 17/12/2014		EUR	300 000,00	456,16	300 138,93	138,93
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.<sup>a</sup>

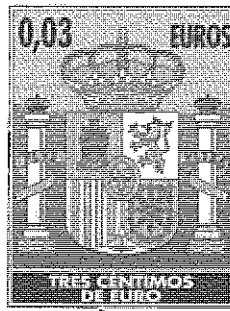


OL6237313

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

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ARCELORMITTAL 8,25% 03/06/2013	XS0431928760	EUR	104 319,65	2 260,37	105 391,41	1 071,76
LAFARGE 5,448% 4/12/2013	FR0010032730	EUR	101 796,89	273,11	103 764,82	1 967,93
TELEFONICA 4,674% 7/02/2014	XS0284891297	EUR	100 754,43	3 866,12	103 655,37	2 900,94
ST GOBAIN 7,25% 16/09/2013	XS0387435117	EUR	103 883,08	968,73	105 756,61	1 873,53
THYSSENKRUPP 8% 18/06/2014	DE000A0212Y2	EUR	187 086,85	2 758,32	190 017,95	2 931,10
BUONI POLIENALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	IT0004604671	EUR	65 797,07	728,66	75 946,15	10 149,08
NATL GRID GAS PLC 5,125% 14/05/2013	XS0363740985	EUR	102 526,79	1 641,48	103 251,05	724,26
IBERDROLA 4,875% 04/03/2014	XS0415108892	EUR	301 950,00	11 756,92	312 713,83	10 763,83
BRITISH TELECOM 6,125% 11/07/2014	XS0433216339	EUR	104 262,21	1 900,10	108 974,76	4 712,55
TELECOM ITALIA SPA 6,75% 21/03/2013	XS0418509146	EUR	101 190,35	4 330,40	102 143,64	953,29
BBVA SENIOR FINANCE 4% 13/05/2013	XS0702063313	EUR	100 731,96	2 073,39	101 240,03	508,07
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014(CALL)	XS0457228137	EUR	104 825,49	1 619,03	98 182,68	(6 642,81)
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	XS0494547168	EUR	190 175,00	7 034,28	205 317,35	15 142,35
REPSOL INT FINANCE 5% 22/07/2013	XS0172751355	EUR	152 750,41	2 099,15	154 130,17	1 379,76
GLENCORE FINANCE GLEINT 5,25% 11/10/2013	XS0270776411	EUR	101 126,07	910,07	103 784,38	2 658,31
REPSOL INT FINANCE 6,5% 27/03/2014	XS0419352199	EUR	104 825,00	3 291,88	107 749,42	2 924,42
ATLANTIA 5% 9/06/2014	XS0193947271	EUR	103 319,89	1 883,81	106 403,11	3 083,22
KPN 6,250% 04/02/2012	XS0411863722	EUR	286 140,12	8 087,39	292 663,99	6 523,87
FRANCE TELECOM 7,25%	FR0000471948	EUR	125 464,94	2 992,49	125 605,71	140,77
GAS NATURAL CAPITAL 5,25% 09/07/2014	XS0436905821	EUR	258 880,00	4 372,97	265 968,30	7 088,30
ADECCO INT FINANCIAL SVS 4,5% 25/04/2013	XS0250709333	EUR	101 053,54	2 356,77	101 872,75	819,21
EDP 5,50% 18/02/2014	XS0413462721	EUR	104 173,36	2 989,79	104 793,90	620,54
ICO 4,5% 08/07/2014	XS0646719954	EUR	101 352,18	1 841,46	102 345,73	993,55
PORTUGAL TELECOM INT.FIN 6% 30/04/2013	XS0426126180	EUR	153 553,90	3 646,60	154 429,15	875,25
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>			<b>3 261 939,18</b>	<b>75 683,29</b>	<b>3 336 102,26</b>	<b>74 163,08</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>			<b>3 261 939,18</b>	<b>75 683,29</b>	<b>3 336 102,26</b>	<b>74 163,08</b>

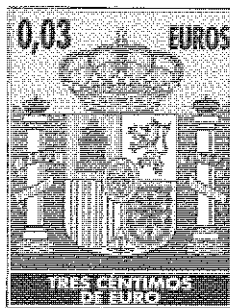


OL6237314

CLASE 8.<sup>a</sup>



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



0L6237315

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

## Informe de gestión del ejercicio 2013

### Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

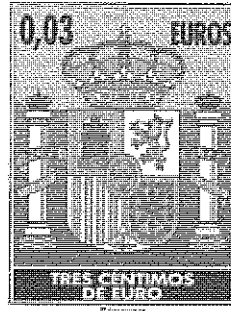
En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa o el 13% en la bolsa de Shanghái.



0L6237316

**CLASE 8.ª**



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

## Informe de gestión del ejercicio 2013

---

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 0,88% en renta variable, 83,21% 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 EE. UU., 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 durante el ejercicio de -9.247,92 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 0,87% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1,94%.

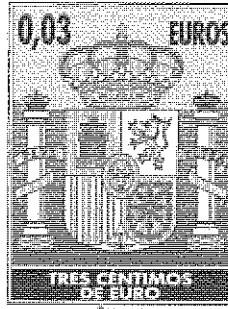
La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 2,60%.

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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



0L6237317

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

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

---

**Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Con fecha 20 de enero de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas ha acordado el aumento de la cifra de capital inicial de 2.405.000,00 euros, representado por 481.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 3.600.000,00 euros, representado por 720.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, mediante el traspaso de 1.195.000,00 euros de capital estatutario emitido, representado por 239.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, al capital inicial.

Adicionalmente, y en el mismo acto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, ha acordado también aumentar la cifra de capital estatutario máximo de 24.050.000,00 euros, representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 36.000.000,00 euros, representado por 7.200.000 de acciones de 5,00 euros de valor nominal.

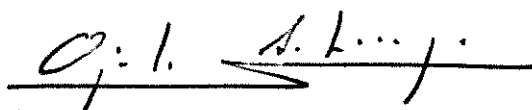
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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 31 de marzo de 2014, 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 2013, 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 0L6237283 al 0L6237314 Del 0L6237315 al 0L6237317

FIRMANTES:



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD  
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO  
Consejero



D.ª CLAUDIA LINARES CABRERA  
Consejera

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



\_\_\_\_\_  
Dña. CLAUDIA LINARES CABRERA  
Consejera