

**NORTH CAPE INVERSIONES, 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 NORTH CAPE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de NORTH CAPE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance 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 NORTH CAPE INVERSIONES, 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.

Con fecha 16 de febrero de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.

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

22 de abril de 2013



Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORS, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05144  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona  
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

**NORTH CAPE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734540

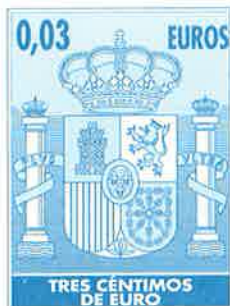
**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>4 865 556,98</b>	<b>3 764 863,01</b>
Deudores	32 456,22	17 874,99
Cartera de inversiones financieras	4 642 209,45	3 437 940,90
Cartera interior	2 638 609,57	2 901 730,52
Valores representativos de deuda	1 296 393,40	2 041 096,16
Instrumentos de patrimonio	342 196,77	646 148,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	214 486,12
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 019,40	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 990 960,03	529 993,85
Valores representativos de deuda	92 671,09	-
Instrumentos de patrimonio	913 672,68	529 993,85
Instituciones de Inversión Colectiva	782 961,53	-
Depósitos en Entidades de Crédito	201 654,73	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 639,85	6 216,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	54,58
Tesorería	190 891,31	308 992,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 865 556,98</b>	<b>3 764 863,01</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734541

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 851 627,04</b>	<b>3 755 730,43</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 851 627,04	3 755 730,43
Capital	16 528 259,47	16 528 258,40
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 524 715,04	1 593 919,26
Reservas	19 500 839,39	19 500 839,39
(Acciones propias)	(25 793 662,20)	(26 852 113,29)
Resultados de ejercicios anteriores	(7 015 173,33)	(6 673 966,31)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	106 648,67	(341 207,02)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>13 929,94</b>	<b>9 132,58</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 929,94	7 996,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 136,18
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 865 556,98</b>	<b>3 764 863,01</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>147 261,85</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	147 261,85
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8 860 404,73</b>	<b>8 519 198,96</b>
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	7 512 224,53	7 512 225,78
Pérdidas fiscales a compensar	1 348 180,20	1 006 973,18
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 860 404,73</b>	<b>8 666 460,81</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734542

**North Cape Inversiones, 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)

	<u>2012</u>	<u>2011</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>(48 486,09)</u>	<u>(37 634,72)</u>
Comisión de gestión	(27 452,77)	(23 664,91)
Comisión de depositario	(4 114,47)	(3 944,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 918,85)	(10 025,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(48 486,09)</b>	<b>(37 634,72)</b>
Ingresos financieros	93 750,32	90 318,61
Gastos financieros	-	(5 888,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>57 782,17</u>	<u>(208 832,97)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(21 784,35)	(96 554,40)
Por operaciones de la cartera exterior	76 679,33	(117 107,54)
Por operaciones con derivados	2 887,19	4 828,97
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 290,66)	(8 460,11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>14 892,93</u>	<u>(170 709,83)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 101,31	(20 772,10)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 208,64)	(146 397,64)
Resultados por operaciones con derivados	-	(3 540,09)
Otros	0,26	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>155 134,76</b>	<b>(303 572,30)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>106 648,67</b>	<b>(341 207,02)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>106 648,67</b>	<b>(341 207,02)</b>

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	106 648,67
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>106 648,67</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
Saldos al 31 de diciembre de 2011	16 528 258,40	1 593 919,26	19 500 839,39	(26 852 113,29)	(6 673 966,31)	-	(341 207,02)	-	-	- 3 755 730,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 528 258,40</b>	<b>1 593 919,26</b>	<b>19 500 839,39</b>	<b>(26 852 113,29)</b>	<b>(6 673 966,31)</b>	<b>-</b>	<b>(341 207,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 3 755 730,43</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	106 648,67	-	-	106 648,67
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(341 207,02)	-	341 207,02	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(69 204,22)	-	1 058 451,09	-	-	-	-	-	989 246,87
Otras variaciones del patrimonio	1,07	-	-	-	-	-	-	-	-	1,07
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>16 528 259,47</b>	<b>1 524 715,04</b>	<b>19 500 839,39</b>	<b>(25 793 662,20)</b>	<b>(7 015 173,33)</b>	<b>-</b>	<b>106 648,67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 4 851 627,04</b>



OL3734543

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(341 207,02)
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>(341 207,02)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	16 528 258,40	1 593 919,26	19 500 852,62	(26 851 733,36)	(6 586 419,73)	-	(87 546,58)	-	-	4 097 330,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 528 258,40</b>	<b>1 593 919,26</b>	<b>19 500 852,62</b>	<b>(26 851 733,36)</b>	<b>(6 586 419,73)</b>	<b>-</b>	<b>(87 546,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 097 330,61</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(341 207,02)	-	-	(341 207,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(87 546,58)	-	87 546,58	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(13,23)	(379,93)	-	-	-	-	-	(393,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>16 528 258,40</b>	<b>1 593 919,26</b>	<b>19 500 839,39</b>	<b>(26 852 113,29)</b>	<b>(6 673 966,31)</b>	<b>-</b>	<b>(341 207,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 755 730,43</b>



OL3734544



**CLASE 8.ª**



OL3734545

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

**(Expresada en euros)**

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 18 de abril de 1996. Tiene su domicilio social en Valencia, Plaza del Ayuntamiento, número 26.

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 11 de septiembre de 1996 con el número 64, 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.

Desde el 17 de febrero de 2012, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad participada al 100% por PRIVAT BANK DEGROOF, S.A.V.. Con anterioridad a dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Desde el 17 de febrero de 2012, la Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA. Con anterioridad a dicha fecha, la entidad depositaria de la Sociedad fue Banco de Valencia, S.A. 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.



**CLASE 8ª**



OL3734546

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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, y sucesivas modificaciones, por las 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.
- 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734547

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 17 de febrero de 2012, la comisión fue del 0,60%, fecha en la que pasa a ser del 0,65% anual más un 10% sobre la rentabilidad obtenida que exceda de la rentabilidad del Euribor a 3 meses más 2 puntos porcentuales.

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%.

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.



CLASE 8.ª



OL3734548

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### 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.



CLASE 8ª



OL3734549

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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, las cuales fueron auditadas por otros auditores.

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

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



OL3734550

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada 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 de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>106 648,67</u>	<u>(341 207,02)</u>
	<b>106 648,67</b>	<b>(341 207,02)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reservas		
Reserva legal	10 664,87	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>95 983,80</u>	<u>(341 207,02)</u>
	<b>106 648,67</b>	<b>(341 207,02)</b>

En base al Artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

### 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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

## North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734552

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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.

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734553

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada 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.<sup>a</sup>



0L3734554

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada 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.<sup>a</sup>



OL3734555

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2012 la sociedad no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo III).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734556

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734557

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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.

l) 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.

m) 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734558

## North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 5. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	<u>32 456,22</u>	<u>17 874,99</u>
	<b><u>32 456,22</u></b>	<b><u>17 874,99</u></b>

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	15 213,09	17 874,99
Hacienda Pública deudora por devolución del impuesto de sociedades del ejercicio anterior	<u>17 243,13</u>	<u>-</u>
	<b><u>32 456,22</u></b>	<b><u>17 874,99</u></b>

#### 6. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	5,04	0,90
Otros	<u>13 924,90</u>	<u>7 995,50</u>
	<b><u>13 929,94</u></b>	<b><u>7 996,40</u></b>

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3734559

North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>2 638 609,57</b>	<b>2 901 730,52</b>
Valores representativos de deuda	1 296 393,40	2 041 096,16
Instrumentos de patrimonio	342 196,77	646 148,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	214 486,12
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 019,40	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 990 960,03</b>	<b>528 857,67</b>
Valores representativos de deuda	92 671,09	-
Instrumentos de patrimonio	913 672,68	529 993,85
Instituciones de Inversión Colectiva	782 961,53	-
Depósitos en Entidades de Crédito	201 654,73	-
Derivados de pasivo	-	(1 136,18)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>12 639,85</b>	<b>6 216,53</b>
	<b>4 642 209,45</b>	<b>3 436 804,72</b>

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.

A 31 de diciembre de 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, a excepción de los depósitos mantenidos en otras entidades de crédito (ver Anexo I).

A 31 de diciembre de 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Valencia, S.A.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el apartado 51.1 que la inversión en los activos e instrumentos financieros señalados en el primer párrafo del apartado segundo del artículo anterior, emitidos o avalados por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y los depósitos que la IIC tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734560

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene en cartera, desde 15 de octubre de 2012, posiciones que ascienden al 22,41% del patrimonio, superando así el límite del 20% establecido. A 18 de enero de 2013, la Sociedad ha procedido a la regularización de dicho incumplimiento.

**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	175 519,14	308 992,54
Otras cuentas de tesorería	15 372,17	-
	<u>190 891,31</u>	<u>308 992,54</u>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han sido remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 116.818,08 euros a 31 de diciembre de 2012. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no mantenía saldo denominado en monedas diferentes al euro.

**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	2 404 048,42	-	(0,02)	2 404 048,40
Capital estatuario	14 124 209,98	-	1,09	14 124 211,07
	<u>16 528 258,40</u>	<u>-</u>	<u>1,07</u>	<u>16 528 259,47</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734561

## North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 048,42	-	-	2 404 048,42
Capital estatutario	14 124 209,98	-	-	14 124 209,98
	<b>16 528 258,40</b>	-	-	<b>16 528 258,40</b>

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 24.040.484,18 euros representado por 4.000.000 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una.

A fecha 14 de febrero de 2012, la Sociedad Gestora procedió a realizar un ajuste en el Capital Inicial y en el Capital Estatutario en consecuencia a la conversión a euros publicada por el MAB en el valor unitario de la acción.

#### 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	2 015 454,09	-	-	-	2 015 454,09
Reserva voluntaria	17 485 223,34	-	-	161,96	17 485 385,30
Otras reservas	161,96	-	-	(161,96)	-
Resultado de ejercicios anteriores	(6 673 966,31)	(341 207,02)	-	-	(7 015 173,33)
Resultado del ejercicio	(341 207,02)	341 207,02	106 648,67	-	106 648,67
	<b>12 485 666,06</b>	-	<b>106 648,67</b>	-	<b>12 592 314,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734562

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	2 015 454,09	-	-	-	2 015 454,09
Reserva voluntaria	17 485 236,57	-	-	(13,23)	17 485 223,34
Otras reservas	161,96	-	-	-	161,96
Resultado de ejercicios anteriores	(6 586 419,73)	(87 546,58)	-	-	(6 673 966,31)
Resultado del ejercicio	(87 546,58)	87 546,58	(341 207,02)	-	(341 207,02)
	<b>12 826 886,31</b>	<b>-</b>	<b>(341 207,02)</b>	<b>(13,23)</b>	<b>12 485 666,06</b>

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 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(26 852 113,29)	(26 851 733,36)
Entradas	(2 152,99)	(379,93)
Salidas	1 060 604,08	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>(25 793 662,20)</b>	<b>(26 852 113,29)</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 2.295.877,22 y 2.390.080,00 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734563

## North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 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>4 851 627,04</u>	<u>3 755 730,43</u>
Número de acciones en circulación	<u>454 240,00</u>	<u>360 039,00</u>
Valor teórico por acción	<u>10,68</u>	<u>10,43</u>
Número de accionistas	<u>159</u>	<u>183</u>

#### e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2012, 2 accionistas poseen acciones que representan el 99,95% 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.

Al cierre del ejercicio 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 99,78% 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. 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	7 512 224,53	7 512 225,78
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 348 180,20</u>	<u>1 006 973,18</u>
	<u><b>8 860 404,73</b></u>	<u><b>8 519 198,96</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3734564

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

## **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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.348.180,20 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, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.

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.

## **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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

## North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

---

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, en su caso, las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se identifican, en su caso, las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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 sus servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012, ascienden a 3 miles de euros. En el ejercicio 2011 los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales, ascendían a 4 miles de euros.

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 1 hombre y 4 mujeres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.

CLASE 8.<sup>a</sup>

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

- b) Que no poseen participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2012, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, ni cargos o funciones en Sociedades.

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, ni ellos mismos ni las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital no ostentan participaciones accionariales directas o indirectas ni desempeñan cargos o funciones en las entidades cuya actividad es la misma, análoga o complementaria a la que constituye el objeto social de la Sociedad.

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.

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

North Cape Inversiones, 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
<b>Deuda pública</b>					
LETRA TESORO PUBLICO 1,48 2013-06-21	EUR	496 040,79	520,73	495 879,27	(161,52)
RENTA FIJA ESTADO ESPANOL 3,30 2014-10-31	EUR	196 925,00	2 406,97	200 514,13	3 589,13
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>692 965,79</b>	<b>2 927,70</b>	<b>696 393,40</b>	<b>3 427,61</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO BNP PARIBAS SECURIT 0,04 2013-01-04	EUR	600 000,00	2,63	600 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>600 000,00</b>	<b>2,63</b>	<b>600 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	48 680,73	-	48 860,00	179,27
ACCIONES SANTAN. CENTRAL HISP	EUR	81 108,81	-	80 233,30	(875,51)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	344 199,95	-	213 103,47	(131 096,48)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>473 989,49</b>	<b>-</b>	<b>342 196,77</b>	<b>(131 792,72)</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
DEPOSITOS SANTANDER CTA. CTE. 3,36 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	7 175,90	1 000 019,40	19,40
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>7 175,90</b>	<b>1 000 019,40</b>	<b>19,40</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 766 955,28</b>	<b>10 106,23</b>	<b>2 638 609,57</b>	<b>(128 345,71)</b>



OL3734567

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



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



OL3734568

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 6,50 2014-	EUR	90 200,00	1 903,91	92 671,09	2 471,09
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>90 200,00</b>	<b>1 903,91</b>	<b>92 671,09</b>	<b>2 471,09</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	USD	25 526,16	-	25 909,64	383,48
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	48 468,15	-	48 097,33	(370,82)
ACCIONES RESEARCH IN MOTION	USD	50 278,62	-	44 089,60	(6 189,02)
ACCIONES UNDER ARMOUR INC-CLA	USD	49 987,65	-	41 385,88	(8 601,77)
ACCIONES ADIDAS	EUR	100 393,19	-	102 678,25	2 285,06
ACCIONES GOOGLE INC-CL A	USD	47 357,38	-	45 578,61	(1 778,77)
ACCIONES APPLE INC	USD	106 648,09	-	87 539,07	(19 109,02)
ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	50 661,81	-	54 760,46	4 098,65
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	49 482,04	-	65 100,00	15 617,96
ACCIONES SAP AG	EUR	44 548,54	-	48 248,55	3 700,01
ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	38 513,76	-	35 722,41	(2 791,35)
ACCIONES VMH	EUR	9 682,23	-	10 410,00	727,77
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	38 483,53	-	48 316,33	9 832,80
ACCIONES AXA UAP	EUR	109 464,85	-	114 476,25	5 011,40
ACCIONES TOTAL	EUR	100 112,70	-	94 794,30	(5 318,40)
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	48 335,37	-	46 566,00	(1 769,37)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>917 944,07</b>	<b>-</b>	<b>913 672,68</b>	<b>(4 271,39)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES ABERDEEN INTERNAT.	USD	100 757,33	-	102 595,26	1 837,93
PARTICIPACIONES SHARES MSCI EMERGIN	USD	150 164,22	-	151 385,73	1 221,51
PARTICIPACIONES MG OPTIMAL ICOME-A-E	EUR	150 025,00	-	153 629,68	3 604,68
PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL EMERG	EUR	150 025,00	-	152 020,55	1 995,55
PARTICIPACIONES BERCAJA ALPHA-A	EUR	253 000,00	-	223 330,31	(29 669,69)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>803 971,55</b>	<b>-</b>	<b>782 961,53</b>	<b>(21 010,02)</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
DEPOSITOS BANCO ESPIRITO SANTO 2,00 2013-01-04	EUR	100 279,52	489,47	100 278,84	(0,68)
DEPOSITOS BANCO ESPIRITO SANTO 4,25 2013-06-20	EUR	101 378,37	140,24	101 375,89	(2,48)
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>201 657,89</b>	<b>629,71</b>	<b>201 654,73</b>	<b>(3,16)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 013 773,51</b>	<b>2 533,62</b>	<b>1 990 960,03</b>	<b>(22 813,48)</b>

North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
B. ESTADO 3,3% 31/10/14	EUR	196 925,00	-	199 973,90	3 048,90
B. ESTADO 4% 30/04/2020	EUR	1 500 000,00	-	1 500 000,00	-
LETRA TESORO 22/06/2012	EUR	340 821,25	-	341 122,26	301,01
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 037 746,25</b>		<b>2 041 096,16</b>	<b>3 349,91</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	205 049,11	-	184 080,00	(20 969,11)
ACCIONES BERDROLA	EUR	73 377,11	-	59 398,73	(13 978,38)
ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	55 268,71	-	56 971,00	1 702,29
ACCIONES SCH	EUR	85 242,32	-	72 952,36	(12 289,96)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	344 202,47	-	272 746,15	(71 456,32)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>763 139,71</b>		<b>646 148,24</b>	<b>(116 991,48)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES IBERCAJA ALPHA FI	EUR	253 000,00	-	214 486,12	(38 513,88)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>253 000,00</b>		<b>214 486,12</b>	<b>(38 513,88)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 053 885,96</b>		<b>2 901 730,52</b>	<b>(152 155,45)</b>

OL3734569

North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES K+S AG	-	79 773,91	-	48 888,00	(30 885,91)
ACCIONES ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	-	84 057,76	-	60 296,30	(23 761,46)
ACCIONES BMW – BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	-	159 201,68	-	139 234,40	(19 967,28)
ACCIONES LINDE AG	-	80 571,76	-	82 189,25	1 617,49
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	-	54 991,36	-	61 857,50	6 866,14
ACCIONES SIEMENS AG	-	159 493,28	-	137 528,40	(21 964,88)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>	-	<b>618 089,75</b>	-	<b>529 993,85</b>	<b>(88 095,90)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>	-	<b>618 089,75</b>	-	<b>529 993,85</b>	<b>(88 095,90)</b>

OL3734570

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Divisas vendidas				
Venta Divisa USD	USD	147 261,85	-	-
<b>TOTALES Divisas vendidas</b>		<b>147 261,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES</b>		<b>147 261,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



OL3734571



CLASE 8.<sup>a</sup>



**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **Informe económico y evolución de los mercados**

Los avances logrados en los últimos meses en la gestión de la crisis del Área euro han conseguido reducir las tensiones en los principales mercados de financiación y han restado carga sistémica a las cotizaciones de la deuda soberana periférica.

El BCE ha sido clave en este proceso de mejora, que ha beneficiado, especialmente, a la economía española. El refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera, la reorientación de la estrategia oficial en países rescatados y los avances hacia una mayor integración bancaria y económica, también ha contribuido a limitar la probabilidad de ocurrencia de escenarios extremos en el conjunto del Área euro. Pese a que el grado de estrés que cotizan las principales variables financieras es a día de hoy muy inferior al de principios del pasado verano, todavía existen focos de riesgo relevantes, cuya resolución es indispensable para asistir a una normalización progresiva de las condiciones financieras. El más significativo es, sin duda, la gestión del potencial rescate soberano a España. Aun cuando la expectativa de solicitud y de intervención del BCE haya facilitado la cobertura de las necesidades de financiación del Tesoro y la apertura del mercado primario para agentes privados, la incertidumbre sobre si finalmente se va a producir y cuál será la modalidad bajo la que se instrumente, puede volver a introducir presión sobre los activos españoles.

La economía mundial crece al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, que tiene visos de agravarse en la parte final de 2012, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial.

Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.

Existen riesgos de extensión del deterioro cíclico en la periferia a los países del núcleo.

En EEUU la recuperación económica está siendo lenta en comparación con otras fases cíclicas.

La generación de crecimiento en 2013 continúa supeditada a la gestión del "fiscal cliff": los beneficios fiscales que expiran el próximo año en EEUU ascienden al 3,2% del PIB (4,4% del PIB en 2014). En todo caso, se espera que exista acuerdo político para suavizar la senda de consolidación fiscal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734573

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

No se esperan grandes cambios en los tipos de referencia de los principales bancos centrales en 2013. La relajación de las primas de riesgo en el mercado ha tenido un impacto significativo en el cambio USD/EUR. Vemos mejor opción en la deuda Española que el resto de países de su entorno. La rentabilidad de la deuda pública de los países núcleo es insuficiente para compensar los riesgos de mercado e inflación.

Sigue existiendo valor en la renta fija high yield con duraciones medias/bajas y ratings altos. El atractivo en Renta Fija Corporativa Investment grade está centrado en los países periféricos, especialmente en España e Italia. Somos compradores de renta fija corporativa investment grade de países periféricos, y high yield, a 2-5 años, diversificando en divisas.

Ganancias generalizadas en renta variable en el último mes. A destacar el mejor comportamiento relativo del sur de Europa en los últimos meses. En los sectores europeos, reorientación de flujos hacia sectores "beta". El apetito por el riesgo sigue recuperándose y llega a máximos desde 2009. A vencimiento la TIR de la bolsa es superior a la de la deuda. La recuperación de los beneficios y el descenso de la prima de riesgo deberían propiciar una revalorización de la renta variable. Esperamos un estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50, con una repercusión positiva para la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa y Estados Unidos frente a otros mercados. Geográficamente, al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en Australia, Japón y países emergentes, principalmente China, sudeste asiático, Brasil y México.

### **Características y evolución de la sociedad**

El valor teórico al final del ejercicio ha sido de 10,68076 euros. A continuación se detalla el comportamiento del valor teórico, patrimonio y número de accionistas de la sociedad:

	Valor teórico	Patrimonio	Nºaccionistas
2012	10,68	4.852	159
2011	10,43	3.756	183
2010	11,38	4.097	217
2009	11,36	6.784	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3734574

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

La distribución del patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 era, en miles de euros, como sigue:

<b>Distribución patrimonio</b>	<b>Valor</b>	<b>% S/Patrimonio</b>
(+) Inversiones Financieras	4.643	95,69
*Cartera interior	2.639	54,39
*Cartera exterior	1.991	41,03
*Intereses cartera de inversión	13	0,27
*Inversiones dudosas, morosas		0,00
(+) Liquidez (Tesorería)	191	3,94
(+/-) Resto	18	0,37
<b>Total patrimonio</b>	<b>4.852</b>	<b>100,00</b>

NORTH CAPE INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A. puede invertir en activos de renta fija o renta variable nacionales o extranjeros

Las inversiones de la Sociedad están sujetas a las limitaciones señaladas en los artículos 48, 50, 51 y 53 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad puede invertir más del 35% del activo en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, las Comunidades Autónomas, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y aquellos otros Estados miembros de la OCDE que presenten una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Los criterios de valoración aplicados han sido descritos en la Nota 4 de la memoria.

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 de 4 de Octubre, 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.



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



0L3734575

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

El día 17 de febrero de 2012 se ha inscrito en el Registro Administrativo de NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 64), la revocación del acuerdo de gestión con MARCH GESTION DE FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a PRIVAT BANK PATRIMONIO S.A. S.G.I.I.C. Asimismo recoger la sustitución de MARCH GESTION DE FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. por PRIVAT BANK PATRIMONIO S.A. S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV.

El día 17 de febrero de 2012 se ha inscrito la sustitución de BANCO DE VALENCIA. S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA como depositario. Se ha inscrito la modificación de los estatutos sociales por el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser Plaza del Ayuntamiento, 26 6º puerta 3246002, Valencia

El día 17 de febrero se ha procedido a modificar la comisión de gestión quedando establecida según lo siguiente:

- 0,65% anual sobre patrimonio.
- 10% sobre la rentabilidad obtenida que exceda de la rentabilidad del euribor 3 meses más 2 puntos porcentuales.

Se ha nombrado a PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la SICAV por un periodo de 3 años, es decir, para la auditoría de cuentas de los ejercicios 2012 a 2014.

### **Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

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.

### **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, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.



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



0L3734576

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

**Gastos de investigación y desarrollo**

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 previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3734577

**North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de North Cape Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 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:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

**FIRMANTES:**

D. Juan Lladró Dolz  
Presidente

D.ª Belén Lladró Sala  
Consejera

D.ª M.ª Angeles Lladró Sala  
Consejera

D.ª M.ª Luz Lladró Sala  
Consejera

D.ª Rosa M.ª Lladró Sala  
Consejera