

EMERITUS CAPITAL, 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 Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.ª



OL3046482

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 321 564,83	6 134 296,69
Deudores	87 795,62	46 002,74
Cartera de inversiones financieras	5 935 586,63	6 041 583,60
Cartera interior	1 474 531,28	1 724 390,65
Valores representativos de deuda	1 005 304,23	693 873,25
Instrumentos de patrimonio	469 227,05	614 587,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	415 930,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 419 592,23	4 302 020,11
Valores representativos de deuda	560 089,83	312 874,62
Instrumentos de patrimonio	1 439 810,13	1 963 544,43
Instituciones de Inversión Colectiva	2 419 692,27	2 025 601,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	41 463,12	15 172,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	298 182,58	46 710,35
TOTAL ACTIVO	6 321 564,83	6 134 296,69



CLASE 8.^a



OL3046483

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 303 655,75	6 118 862,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 303 655,75	6 118 862,27
Capital	7 000 585,00	7 000 585,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(205,40)	16,10
Reservas	575 217,28	575 217,28
(Acciones propias)	(501 189,23)	(4,41)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 456 951,70)	(846 121,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	686 199,80	(610 830,68)
(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	17 909,08	15 434,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 304,86	8 529,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 604,22	6 904,98
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 321 564,83	6 134 296,69
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	836 418,37	1 039 983,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	78 900,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	757 518,37	1 039 983,86
Otras cuentas de orden	18 420 707,57	17 816 018,34
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	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 380 792,57	776 103,34
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 257 125,94	18 856 002,20



CLASE 8.ª



OL3046484

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(57 581,59)	(53 186,81)
Comisión de gestión	(29 694,06)	(26 944,66)
Comisión de depositario	(8 250,69)	(8 676,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 636,84)	(17 565,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(57 581,59)	(53 186,81)
Ingresos financieros	142 645,82	90 155,91
Gastos financieros	-	(44,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	668 648,61	(714 512,54)
Por operaciones de la cartera interior	11 944,85	(32 124,74)
Por operaciones de la cartera exterior	660 642,13	(559 023,39)
Por operaciones con derivados	(3 938,37)	(123 364,41)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 214,24)	(2 040,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(66 298,80)	68 797,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 637,41)	42 128,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(49 780,29)	16 559,23
Resultados por operaciones con derivados	2 118,90	10 109,98
Otros	-	-
Resultado financiero	743 781,39	(557 643,87)
Resultado antes de impuestos	686 199,80	(610 830,68)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	686 199,80	(610 830,68)

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	686 199,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	686 199,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 000 585,00	16,10	575 217,28	(4,41)	(846 121,02)	-	(610 830,68)	-	-	6 118 862,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 585,00	16,10	575 217,28	(4,41)	(846 121,02)	-	(610 830,68)	-	-	6 118 862,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	686 199,80	-	-	686 199,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(610 830,68)	-	610 830,68	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(221,50)	-	(501 184,82)	-	-	-	-	-	(501 406,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75



CLASE 8.ª



OL3046485

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(610 830,68)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(610 830,68)

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 2010	7 000 520,00	31,67	575 217,28	-	(1 058 553,24)	-	212 432,22	-	-	6 729 647,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 520,00	31,67	575 217,28	-	(1 058 553,24)	-	212 432,22	-	-	6 729 647,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(610 830,68)	-	-	(610 830,68)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	212 432,22	-	(212 432,22)	-	-	-
Operaciones con accionistas	65,00	(15,57)	-	(4,41)	-	-	-	-	-	45,02
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 000 585,00	16,10	575 217,28	(4,41)	(846 121,02)	-	(610 830,68)	-	-	6 118 862,27



CLASE 8.ª



OL3046486



CLASE 8.ª



OL3046487

Emeritus Capital, 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

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de marzo de 2006. 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 5 de octubre de 2006 con el número 3.248, 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:

- 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.



CLASE 8.ª



OL3046488

Emeritus Capital, 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)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2011 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

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



CLASE 8ª



OL3046489

Emeritus Capital, 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) 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.

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.



CLASE 8.ª



OL3046490

Emeritus Capital, 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)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Ogladif Equity, S.L. domiciliada en C/ Playa de Formentor, 41, 28669, Boadilla del Monte. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.



CLASE 8.ª



OL3046491

Emeritus Capital, 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)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>686 199,80</u>	<u>(610 830,68)</u>
	<u>686 199,80</u>	<u>(610 830,68)</u>
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>686 199,80</u>	<u>(610 830,68)</u>
	<u>686 199,80</u>	<u>(610 830,68)</u>



CLASE 8.ª



0L3046492

Emeritus Capital, 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 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.

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.



CLASE 8.ª



0L3046493

Emeritus Capital, 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) 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.



CLASE 8.ª



OL3046494

Emeritus Capital, 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)

- 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 irre recuperable 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



OL3046495

Emeritus Capital, 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 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.



CLASE 8.ª



OL3046496

Emeritus Capital, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



OL3046497

Emeritus Capital, 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)

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.



CLASE 8.^a



OL3046498

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

5. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	5 886,00	8 661,03
Administraciones Públicas deudoras	81 909,62	37 095,40
Operaciones pendientes de liquidar	-	246,31
	<u>87 795,62</u>	<u>46 002,74</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	47 276,78	27 130,34
Retenciones de ejercicios anteriores	34 632,84	9 965,06
	<u>81 909,62</u>	<u>37 095,40</u>

6. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	-	80,00
Otros	12 304,86	8 449,44
	<u>12 304,86</u>	<u>8 529,44</u>

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



CLASE 8.ª



OL3046499

Emeritus Capital, 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)

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	1 474 531,28	1 724 390,65
Valores representativos de deuda	1 005 304,23	693 873,25
Instrumentos de patrimonio	469 227,05	614 587,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	415 930,40
Cartera exterior	4 419 592,23	4 302 020,11
Valores representativos de deuda	560 089,83	312 874,62
Instrumentos de patrimonio	1 439 810,13	1 963 544,43
Instituciones de Inversión Colectiva	2 419 692,27	2 025 601,06
Intereses de la cartera de inversión	41 463,12	15 172,84
	5 935 586,63	6 041 583,60

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 2012. En los Anexos III y IV 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor menos 0,5%.



CLASE 8.ª



OL3046500

Emeritus Capital, 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)

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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	4 596 535,00	-	-	4 596 535,00
	<u>7 000 585,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 000 585,00</u>

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	4 596 470,00	65,00	-	4 596 535,00
	<u>7 000 520,00</u>	<u>65,00</u>	<u>-</u>	<u>7 000 585,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 17 de octubre de 2006 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 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 65,00 euros, habiendo puesto en circulación 13 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 16 de septiembre de 2011.



CLASE 8.ª



OL3046501

Emeritus Capital, 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) 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	52 358,70	-	-	-	52 358,70
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(846 121,02)	(610 830,68)	-	-	(1 456 951,70)
Resultado del ejercicio	(610 830,68)	610 830,68	686 199,80	-	686 199,80
	<u>(881 734,42)</u>	<u>-</u>	<u>686 199,80</u>	<u>-</u>	<u>(195 534,62)</u>

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	52 358,70	-	-	-	52 358,70
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(1 058 553,24)	212 432,22	-	-	(846 121,02)
Resultado del ejercicio	212 432,22	(212 432,22)	(610 830,68)	-	(610 830,68)
	<u>(270 903,74)</u>	<u>-</u>	<u>(610 830,68)</u>	<u>-</u>	<u>(881 734,42)</u>

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



CLASE 8.ª



OL3046502

Emeritus Capital, 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)

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	(4,41)	-
Entradas	(501 184,82)	(13,77)
Salidas	-	9,36
Saldo al 31 de diciembre	(501 189,23)	(4,41)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 108.194 y 1 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	6 303 655,75	6 118 862,27
Número de acciones en circulación	1 291 923	1 400 116
Valor teórico por acción	4,88	4,37
Número de accionistas	113	116

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99%, de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OL3046503

Emeritus Capital, 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 ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2012	2011
Ogladif Equity, S.L.	99,99%	99,99%
	99,99%	99,99%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

11. 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	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 380 792,57	776 103,34
	18 420 707,57	17 816 018,34

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.



CLASE 8ª



0L3046504

Emeritus Capital, 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.380.792,57 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está 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 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.



CLASE 8.ª



OL3046505

Emeritus Capital, 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)

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

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

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

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. Julio Antonio Fidalgo Lobo no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Beltrán Usera Magdalena desempeña el cargo de Consejero en Anta Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Boj Investment, S.I.C.A.V., S.A., Burmas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Catay Investment, S.I.C.A.V., S.A., Copey Investment, S.I.C.A.V., S.A., Doohan Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dreyer Investment, S.I.C.A.V., S.A., Elvis Investment, S.I.C.A.V., S.A., Fraguas de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Indus Investment, S.I.C.A.V., S.A., Kingston Investment, S.I.C.A.V., S.A., Meriter Cartera de Valores, S.I.C.A.V., S.A., Pangua Investment, S.I.C.A.V., S.A., Samboal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record Investment, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 133 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



CLASE 8.^a



OL3046506

Emeritus Capital, 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. Luciano Díez-Canedo Álvarez desempeña el cargo de Presidente en Burmas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Elvis Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Serantes Cartera, S.I.C.A.V., S.A., así como el cargo de Consejero en Anta Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Cartera Alalay 2007, S.I.C.A.V., S.A., Ditesco Cartera, S.I.C.A.V., S.A., Dobra Cartera, S.I.C.A.V., S.A., Red Jungle Participaciones, S.I.C.A.V., S.A. y Vilanova Cartera, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 22 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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. Julio Antonio Fidalgo Lobo, D. Beltrán Usera Magdalena y D. Luciano Díez Canedo Álvarez 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.

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



CLASE 8.^a



OL3046507

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
GENERALITAT DE VALENCIA 4,75% 20/03/2014	EUR	95 116,91	5 546,58	94 598,35	(518,56)
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	147 170,53	5 305,79	145 710,03	(1 460,50)
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25% 31/01/2014	EUR	200 234,00	7 753,80	203 689,48	3 455,48
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	EUR	99 599,06	4 273,62	99 571,86	(27,20)
TOTALES Deuda pública		542 120,50	22 879,79	543 569,72	1 449,22
Renta fija privada cotizada					
BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013	EUR	99 951,93	1 063,16	99 734,51	(217,42)
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 951,93	1 063,16	99 734,51	(217,42)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	362 000,00	3,47	362 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		362 000,00	3,47	362 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
IBERDROLA SPLIT 2007	EUR	109 382,20	-	109 867,05	484,85
EBRO FOODS SA (ANTIGUO EBRO PULEVA)	EUR	20 418,04	-	22 725,00	2 306,96
BANCO POPULAR	EUR	26 693,19	-	29 300,00	2 606,81
TELEFONICA	EUR	239 268,33	-	168 135,00	(71 133,33)
BBVA	EUR	159 593,06	-	139 200,00	(20 393,06)
TOTALES Acciones admitidas cotización		555 354,82	-	469 227,05	(86 127,77)
TOTAL Cartera Interior		1 559 427,25	23 946,42	1 474 531,28	(84 895,97)

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



CLASE 8.ª



0L3046508

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
SANTANDER INTL 3,75% 28/02/2013	EUR	100 857,89	2 427,98	100 947,76	89,87
IBERDROLA 4,875% 04/03/2014	EUR	199 405,00	8 271,11	208 042,73	8 637,73
ICO 3,875% 16/05/2013	EUR	248 783,89	6 817,61	251 099,34	2 315,45
TOTALES Renta fija privada cotizada		549 046,78	17 516,70	560 089,83	11 043,05
Acciones admitidas cotización					
ASTRAZENECA	GBP	111 329,19	-	107 508,41	(3 820,78)
BP AMOCO	GBP	144 077,76	-	130 805,90	(13 271,86)
GOLDMAN SACHS	USD	67 889,78	-	72 515,73	4 625,95
AIR LIQUIDE	EUR	49 192,46	-	52 277,50	3 085,04
APPLE INC	USD	145 120,93	-	141 181,32	(3 939,61)
GAZ DE FRANCE	EUR	63 317,62	-	62 300,00	(1 017,62)
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	55 694,97	-	98 610,00	42 915,03
VINCI	EUR	67 750,93	-	71 920,00	4 169,07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	72 514,30	-	104 100,00	31 585,70
ENI	EUR	110 504,41	-	91 700,00	(18 804,41)
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	46 472,90	-	52 400,00	5 927,10
AXA	EUR	66 037,89	-	66 750,00	712,11
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	42 271,64	-	49 348,78	7 077,14
TOTAL FINA	EUR	136 205,17	-	107 277,50	(28 927,67)
DAIMLER AG	EUR	86 705,88	-	82 640,00	(4 065,88)
SIEMENS	EUR	73 349,09	-	82 200,00	8 850,91
E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	EUR	60 106,85	-	35 225,00	(24 881,85)
ABB	CHF	30 395,69	-	31 049,99	654,30
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 428 937,46	-	1 439 810,13	10 872,67
Acciones y participaciones Directiva					
SCHRODER INT.SELECTION BRIC FUND	EUR	135 405,00	-	127 800,00	(7 605,00)
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	308 490,88	-	309 558,10	1 067,22
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	175 500,58	-	180 828,07	5 327,49
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	185 555,98	-	178 106,95	(7 449,03)
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	316 901,89	-	336 163,12	19 261,23
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	USD	134 291,80	-	205 436,50	71 144,70

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
JPMF FUNDS SICAV- CHINA FUND	USD	128 782,02	-	163 495,79	34 713,77
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	162 775,52	-	149 079,06	(13 696,46)
UBS (LUX) EF GREATER CHINA_EUR H P ACC	EUR	168 892,50	-	189 805,00	20 912,50
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	EUR	72 570,00	-	79 716,00	7 146,00
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	141 868,00	-	174 174,00	32 306,00
HSBC INDIA	USD	48 292,28	-	45 404,68	(2 887,60)
FIDELITY GERMANY FUND	EUR	55 315,00	-	75 275,00	19 960,00
JPM EMERGING MARKETS EQ_A ACC EUR HEDGED	EUR	200 300,00	-	204 850,00	4 550,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 234 941,45	-	2 419 692,27	184 750,82
TOTAL Cartera Exterior		4 212 925,69	17 516,70	4 419 592,23	206 666,54



CLASE 8.ª



OL3046509

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3046510

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	78 900,00	78 450,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		78 900,00	78 450,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD Física	USD	757 518,37	757 518,37	15/03/2013
TOTALES Otras ventas a plazo		757 518,37	757 518,37	
TOTALES		836 418,37	835 968,37	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPAÑA 4,94% 23/11/2012	EUR	236 320,00	1 571,90	242 809,78	6 489,78
TOTALES Deuda pública		236 320,00	1 571,90	242 809,78	6 489,78
Renta fija privada cotizada					
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,625% 19/04/2013	EUR	251 200,00	7 668,05	247 063,47	(4 136,53)
TOTALES Renta fija privada cotizada		251 200,00	7 668,05	247 063,47	(4 136,53)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012	EUR	204 000,00	1,33	204 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		204 000,00	1,33	204 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
BBVA	EUR	176 346,08	-	113 560,00	(62 786,08)
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	EUR	34 289,40	-	34 900,00	610,60
TELEFONICA SA	EUR	301 386,02	-	267 700,00	(33 686,02)
IBERDROLA SA	EUR	74 932,57	-	62 907,00	(12 025,57)
BSCH	EUR	92 016,32	-	88 050,00	(3 966,32)
REPSOL YPF SA	EUR	36 783,31	-	47 470,00	10 686,69
TOTALES Acciones admitidas cotización		715 753,70	-	614 587,00	(101 166,70)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS BONOS GESTION ACTIVA FI	EUR	409 407,77	-	415 930,40	6 522,63
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		409 407,77	-	415 930,40	6 522,63
TOTAL Cartera Interior		1 816 681,47	9 241,28	1 724 390,65	(92 290,82)



CLASE 8.ª



OL3046511

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



CLASE 8.ª



OL3046512

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 3,875% 16/05/2013	EUR	248 225,00	5 721,60	250 631,66	2 406,66
VODAFONE 3,625% 29/11/2012	EUR	60 846,92	209,96	62 242,96	1 396,04
TOTALES Renta fija privada cotizada		309 071,92	5 931,56	312 874,62	3 802,70
Acciones admitidas cotización					
GUS	GBP	85 129,95	-	71 095,17	(14 034,78)
NESTLE	CHF	42 271,64	-	44 379,06	2 107,42
BRISA	EUR	165 777,42	-	127 250,00	(38 527,42)
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	74 259,96	-	94 610,00	20 350,04
BANCORP	USD	61 424,21	-	62 610,91	1 186,70
ABERCROMBIE & FITCH CO	USD	70 643,22	-	75 364,56	4 721,34
ASTRAZENECA PLC	GBP	35 804,42	-	35 697,57	(106,85)
KPN NV	EUR	36 814,13	-	32 357,50	(4 456,63)
E.ON AG	EUR	120 213,71	-	83 350,00	(36 863,71)
RIO TINTO PLC	GBP	78 909,68	-	63 745,67	(15 164,01)
GOLDMAN SACHS	USD	67 889,78	-	52 328,14	(15 561,64)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	120 857,17	-	136 750,00	15 892,83
UBS AG	EUR	100 000,00	-	82 860,00	(17 140,00)
GOOGLE	USD	70 085,20	-	74 751,18	4 665,98
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	75 000,00	-	77 561,25	2 561,25
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	173 411,76	-	135 680,00	(37 731,76)
BANK OF AMERICA	USD	170 831,42	-	102 955,02	(67 876,40)
GAZ DE FRANCE	EUR	90 007,37	-	63 360,00	(26 647,37)
BP AMOCO PLC	GBP	162 538,19	-	154 717,48	(7 820,71)
TOTAL FINA ELF SA	EUR	136 205,17	-	108 625,00	(27 580,17)
SIEMENS AG	EUR	73 349,09	-	73 940,00	590,91
UBS AG	EUR	75 000,00	-	72 982,50	(2 017,50)
BSCCH INTERNACIONAL	USD	72 068,10	-	56 523,42	(15 544,68)
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	110 504,41	-	80 050,00	(30 454,41)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 268 996,00	-	1 963 544,43	(305 451,57)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	EUR	72 570,00	-	69 186,00	(3 384,00)
SCHRODER INT. SELECTION BRIC FUND	EUR	135 405,00	-	114 615,00	(20 790,00)
UBS(LUX)BF-SHORT DURATION HIGHYIELD_EUR	EUR	200 000,00	-	207 760,00	7 760,00

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



CLASE 8.^a



OL3046513

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
INVESCO PRC EQUITY-A EUR HDG FUND	EUR	96 577,50	-	76 615,00	(19 962,50)
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	66 804,22	-	72 621,71	5 817,49
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	141 868,00	-	154 033,50	12 165,50
HSBC INDIA	USD	48 292,28	-	33 081,71	(15 210,57)
JPMF FUNDS SICAV- CHINA FUND	USD	193 173,03	-	216 302,75	23 129,72
JF INDIA-A	USD	44 939,62	-	44 603,04	(336,58)
JPM FUNDS SICAV-EUROLAND EQUITY FUND	EUR	361 276,60	-	217 140,00	(144 136,60)
HSBC BRAZIL EQUITY	USD	60 900,79	-	47 136,79	(13 764,00)
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	113 877,22	-	100 049,38	(13 827,84)
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	USD	179 917,71	-	252 145,38	72 227,67
BLACKROCK GL WORLD MINING FUND USD E2	USD	57 115,81	-	44 880,80	(12 235,01)
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPORTUNITIES	EUR	239 980,00	-	205 500,00	(34 480,00)
FIDELITY GERMANY FUND	EUR	110 630,00	-	115 450,00	4 820,00
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS LC (EUR)	EUR	59 150,00	-	54 480,00	(4 670,00)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 182 477,78	-	2 025 601,06	(156 876,72)
TOTAL Cartera Exterior		4 760 545,70	5 931,56	4 302 020,11	(458 525,59)

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL3046514

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	113 300,00	115 400,00	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		113 300,00	115 400,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	926 683,86	926 683,86	16/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		926 683,86	926 683,86	
TOTALES		1 039 983,86	1 042 083,86	



CLASE 8.^a



0L3046515

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

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

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

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

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

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 69,92% en renta variable, 19,09% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable se centra en la zona Euro y presenta una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La cartera de renta fija está invertida en su totalidad en euros y en valores con alta calidad crediticia.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de -1,819,47 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



OL3046516

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 14,78%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 9,60% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,82%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 11,65%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

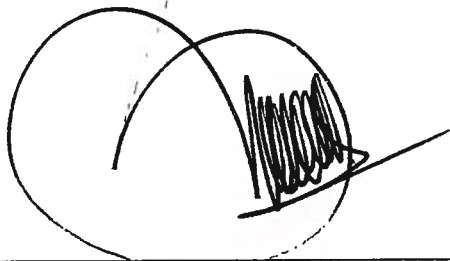
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

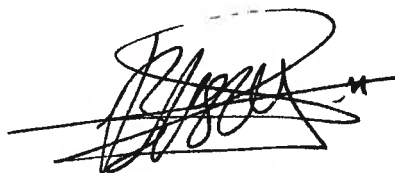
Reunidos los Administradores de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3046482 al 0L3046514 Del 0L3046515 al 0L3046516

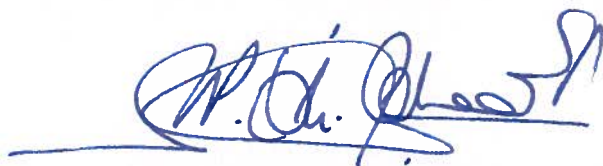
FIRMANTES:

A large, stylized black ink signature, possibly reading 'J. A. Fidalgo', written over a circular stamp or seal.

D. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado

A black ink signature, possibly reading 'B. Usera', written in a cursive style.

D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero

A blue ink signature, possibly reading 'L. Díez Canedo', written in a cursive style.

D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero

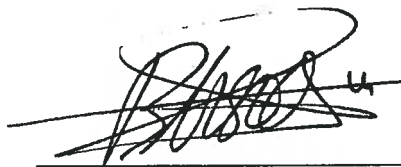
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero



D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero