

NIKARIC DE 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 Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nikaric de Inversiones, 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 Nikaric de 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.

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.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2013





CLASE 8.ª



0L2887528

Nikaric de Inversiones, 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	3 757 042,75	2 745 761,53
Deudores	31 538,72	16 759,23
Cartera de inversiones financieras	3 705 482,89	2 714 028,68
Cartera interior	1 183 624,72	1 736 811,99
Valores representativos de deuda	412 567,06	509 062,79
Instrumentos de patrimonio	619 685,23	943 654,70
Instituciones de Inversión Colectiva	151 372,43	284 094,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 520 695,95	977 199,15
Valores representativos de deuda	49 324,84	-
Instrumentos de patrimonio	2 250 273,12	977 199,15
Instituciones de Inversión Colectiva	217 884,55	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 213,44	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 162,22	17,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 021,14	14 973,62
TOTAL ACTIVO	3 757 042,75	2 745 761,53

CLASE 8.^a

OL2887529

Nikaric de Inversiones, 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	3 740 198,38	2 734 078,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 740 198,38	2 734 078,45
Capital	4 045 880,00	3 517 170,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(145 606,49)	(64 685,78)
Reservas	27 842,31	30 130,27
(Acciones propias)	(12,00)	(460 632,71)
Resultados de ejercicios anteriores	(287 903,33)	(64 331,27)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	99 997,89	(223 572,06)
(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	16 844,37	11 683,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 438,27	11 683,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 406,10	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 757 042,75	2 745 761,53
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	200 000,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	200 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 255 607,19	20 560 745,13
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	20 004 120,00	20 532 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	251 487,19	27 915,13
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 455 607,19	20 560 745,13



CLASE 8.^a



OL2887530

Nikaric de 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)

	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	(50 841,65)	(34 671,09)
Comisión de gestión	(33 591,03)	(18 707,54)
Comisión de depositario	(2 570,58)	(3 382,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 680,04)	(12 580,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(50 841,65)	(34 671,09)
Ingresos financieros	84 742,13	60 459,78
Gastos financieros	(7 578,98)	(3 674,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	84 561,55	(223 713,34)
Por operaciones de la cartera interior	(101 852,89)	(136 099,27)
Por operaciones de la cartera exterior	184 554,10	(87 614,07)
Por operaciones con derivados	1 860,34	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(650,46)	(2 389,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10 234,70)	(19 583,71)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(49 451,46)	(37 230,10)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32 362,00	17 646,39
Resultados por operaciones con derivados	6 854,76	-
Otros	-	-
Resultado financiero	150 839,54	(188 900,97)
Resultado antes de impuestos	99 997,89	(223 572,06)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	99 997,89	(223 572,06)

Nikaric de 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



OL2887531

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	99 997,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	99 997,89

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	3 517 170,00	(64 685,78)	30 130,27	(460 632,71)	(64 331,27)	-	(223 572,06)	-	-	2 734 078,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 517 170,00	(64 685,78)	30 130,27	(460 632,71)	(64 331,27)	-	(223 572,06)	-	-	2 734 078,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	99 997,89	-	-	99 997,89
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(223 572,06)	-	223 572,06	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(80 920,71)	(2 287,96)	460 620,71	-	-	-	-	-	377 412,04
Otras variaciones del patrimonio	528 710,00	-	-	-	-	-	-	-	-	528 710,00
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 045 880,00	(145 606,49)	27 842,31	(12,00)	(287 903,33)	-	99 997,89	-	-	3 740 198,38

Nikaric de 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.^a



OL2887532

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(223 572,06)
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	(223 572,06)

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	3 517 170,00	(64 685,78)	30 195,47	(460 631,40)	(95 836,94)	-	31 505,67	-	-	2 957 717,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 517 170,00	(64 685,78)	30 195,47	(460 631,40)	(95 836,94)	-	31 505,67	-	-	2 957 717,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(223 572,06)	-	-	(223 572,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	31 505,67	-	(31 505,67)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(65,20)	(1,31)	-	-	-	-	-	(66,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 517 170,00	(64 685,78)	30 130,27	(460 632,71)	(64 331,27)	-	(223 572,06)	-	-	2 734 078,45



CLASE 8.ª



OL2887533

Nikaric de 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

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 16 de enero de 2001 bajo la denominación social de Nikaric de Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en C/ Almagro, 21 de 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 22 de febrero de 2001 con el número 1.887, 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 Mercados y Gestión de Valores, Agencia de Valores, S.A., sociedad participada al 91,29% por Rafael Collada Barreno, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Investment, 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.

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:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.^a



0L2887534

Nikaric de 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 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.
- 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.



CLASE 8.^a



OL2887535

Nikaric de 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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2012 la comisión de gestión ha sido del 1%. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 22 de julio de 2011, esta comisión de gestión fue del 0,40%. A partir del 22 de julio de 2011, la comisión de gestión fue del 1%. Adicionalmente, en los ejercicios 2012 y 2011 se establece una comisión del 5% sobre los beneficios, si los hubiere, liquidable por años naturales vencidos.

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 0,09%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2887536

Nikaric de 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)

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.

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

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



CLASE 8.^a



0L2887537

Nikaric de 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) 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



0L2887538

Nikaric de 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>99 997,89</u>	<u>(223 572,06)</u>
	99 997,89	(223 572,06)
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>99 997,89</u>	<u>(223 572,06)</u>
	99 997,89	(223 572,06)

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.



CLASE 8.^a



0L2887539

Nikaric de 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L2887540

Nikaric de 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 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.

- 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.



CLASE 8.^a



0L2887541

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L2887542

Nikaric de 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)

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.

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".



CLASE 8.ª



0L2887543

Nikaric de 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)

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.

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.ª



0L2887544

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0L2887545

Nikaric de 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	30 415,23	16 569,15
Otros	1 123,49	190,08
	<u>31 538,72</u>	<u>16 759,23</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	15 763,23	13 644,35
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	14 652,00	2 924,80
	<u>30 415,23</u>	<u>16 569,15</u>

6. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	283,50	-
Otros	15 154,77	11 683,08
	<u>15 438,27</u>	<u>11 683,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



CLASE 8.^a



OL2887546

Nikaric de 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)

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	1 183 624,72	1 736 811,99
Valores representativos de deuda	412 567,06	509 062,79
Instrumentos de patrimonio	619 685,23	943 654,70
Instituciones de Inversión Colectiva	151 372,43	284 094,50
Cartera exterior	2 520 695,95	977 199,15
	49 324,84	-
Instrumentos de patrimonio	2 250 273,12	977 199,15
Instituciones de Inversión Colectiva	217 884,55	-
Derivados	3 213,44	-
Intereses de la cartera de inversión	1 162,22	17,54
	3 705 482,89	2 714 028,68

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A.



CLASE 8.ª



0L2887547

Nikaric de 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)

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. Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha estado referenciado al MIBOR menos 1, en ambos ejercicios.

9. Patrimonio atribuido a los accionistas

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

a) Capital Social

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	1 112 170,00	528 710,00	-	1 640 880,00
	3 517 170,00	528 710,00	-	4 045 880,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	1 112 170,00	-	-	1 112 170,00
	3 517 170,00	-	-	3 517 170,00

Durante el ejercicio 2012 se han puesto en circulación 52.871 acciones por un importe de 528.710,00 euros.

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



0L2887548

Nikaric de 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)

Desde el 21 de diciembre 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 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

b) Prima de emisión, 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
Prima de emisión	(64 685,78)	-	-	(80 920,71)	(145 606,49)
Reserva legal	3 818,99	-	-	-	3 818,99
Reserva voluntaria	26 311,28	-	-	(2 287,96)	24 023,32
Resultado de ejercicios anteriores	(64 331,27)	(223 572,06)	-	-	(287 903,33)
Resultado del ejercicio	(223 572,06)	223 572,06	99 997,89	-	99 997,89
	(322 458,84)	-	99 997,89	(83 208,67)	(305 669,62)

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Prima de emisión	(64 685,78)	-	-	-	(64 685,78)
Reserva legal	3 818,99	-	-	-	3 818,99
Reserva voluntaria	26 376,48	-	-	(65,20)	26 311,28
Resultado de ejercicios anteriores	(95 836,94)	31 505,67	-	-	(64 331,27)
Resultado del ejercicio	31 505,67	(31 505,67)	(223 572,06)	-	(223 572,06)
	(98 821,58)	-	(223 572,06)	(65,20)	(322 458,84)

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



0L2887549

Nikaric de 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)

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	(460 632,71)	(460 631,40)
Entradas	(25 669,29)	(1 170,48)
Salidas	486 290,00	1 169,17
Saldo al 31 de diciembre	(12,00)	(460 632,71)

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía 48.629 acciones propias en cartera.

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	3 740 198,38	2 734 078,45
Número de acciones en circulación	404 588	303 088
Valor teórico por acción	9,24	9,02
Número de accionistas	106	106

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 3 accionistas poseen acciones que representan el 92,41% y el 89,88% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0L2887550

Nikaric de 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)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

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	20 004 120,00	20 532 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	251 487,19	27 915,13
	20 255 607,19	20 560 745,13

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 251.487,19 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.



CLASE 8.ª



0L2887551

Nikaric de 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)

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 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 servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

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



CLASE 8.ª



OL2887552

Nikaric de 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 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:

- Don José María Iturrioz Nicolás

Sociedad	Cargo / Función	Número de Acciones	Participación %
Romero Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-

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:

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.

Nikaric de 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.^a



OL2887553

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
RFIJA AUTOPISTAS DEL A 5.75 2022-05-16	EUR	232 780,50	494,26	241 119,70	8 339,20
TOTALES Renta fija privada cotizada		232 780,50	494,26	241 119,70	8 339,20
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	171 447,36	0,14	171 447,36	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		171 447,36	0,14	171 447,36	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFONICA	EUR	173 606,59	-	122 280,00	(51 326,59)
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	96 381,27	-	106 000,00	9 618,73
ACCIONES ACERINOX	EUR	86 439,53	-	83 480,00	(2 959,53)
ACCIONES CORP. DERMOESTETICA	EUR	41 095,98	-	15 750,00	(25 345,98)
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	206 595,39	-	191 950,00	(14 645,39)
ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	38 261,49	-	31 475,23	(6 786,26)
ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	99 050,54	-	68 750,00	(30 300,54)
TOTALES Acciones admitidas cotización		741 430,79	-	619 685,23	(121 745,56)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ACCIONES PROSPECTUS INVERSIONES SICAV	EUR	40 431,07	-	40 469,41	38,34
ACCIONES KRUGER INVERSIONES SICAV	EUR	50 200,75	-	50 740,00	539,25
ACCIONES DONALD INVERSIONES SICAV SA	EUR	61 832,28	-	60 163,02	(1 669,26)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		152 464,10	-	151 372,43	(1 091,67)
TOTAL Cartera Interior		1 298 122,75	494,40	1 183 624,72	(114 498,03)

Nikaric de 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.ª



0L2887554

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores representativos de deuda					
NOTA RABOBANK STRUCTUR 0.00 2013-02-28	EUR	49 205,00	667,82	49 324,84	119,84
TOTALES Valores representativos de deuda		49 205,00	667,82	49 324,84	119,84
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BIC SA	EUR	48 435,58	-	45 160,00	(3 275,58)
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	100 105,00	-	100 922,50	817,50
ACCIONES COMCAST CORP-SPECIAL CL A	USD	42 408,95	-	53 791,68	11 382,73
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	43 467,67	-	44 612,88	1 145,21
ACCIONES DCC	EUR	45 325,01	-	62 000,00	16 674,99
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	68 526,99	-	65 977,83	(2 549,16)
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	51 074,77	-	54 670,61	3 595,84
ACCIONES KUONI REISEN HLD	CHF	91 072,75	-	90 786,35	(286,40)
ACCIONES REXEL SA	EUR	77 889,43	-	77 200,00	(689,43)
ACCIONES HAYS PLC	GBP	44 689,39	-	45 578,97	889,58
ACCIONES Mayr Melnhof	EUR	60 942,59	-	65 512,80	4 570,21
ACCIONES THE SWATCH GROUP AG	CHF	52 262,80	-	57 304,74	5 041,94
ACCIONES BILLITON PLC	GBP	60 235,59	-	65 519,39	5 283,80
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	59 468,72	-	70 751,97	11 283,25
ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	56 785,84	-	76 440,00	19 654,16
ACCIONES Alten	EUR	57 249,58	-	60 145,00	2 895,42
ACCIONES Daetwyler	CHF	51 164,27	-	71 527,38	20 363,11
ACCIONES Weir Group	GBP	39 552,26	-	39 312,25	(240,01)
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	59 545,31	-	60 966,01	1 420,70
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	97 843,30	-	135 949,32	38 106,02
ACCIONES Restaurant Group	GBP	38 533,94	-	38 092,63	(441,31)
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	49 550,08	-	49 534,89	(15,19)
ACCIONES Saft Groupe	EUR	27 465,78	-	17 700,00	(9 765,78)
ACCIONES POWERLAND	EUR	84 423,59	-	58 072,00	(26 351,59)
ACCIONES PIAGGIO Y C SPA	EUR	58 327,37	-	56 840,00	(1 487,37)
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	49 946,30	-	74 572,50	24 626,20
ACCIONES BMW	EUR	60 711,68	-	72 930,00	12 218,32
ACCIONES Nokian Renkaat	EUR	77 383,34	-	75 250,00	(2 133,34)
ACCIONES SMITHS INDUSTRIES PLC	GBP	64 409,10	-	73 288,19	8 879,09
ACCIONES RECKITT BENCKISER PLC	GBP	39 351,59	-	38 191,08	(1 160,51)
ACCIONES AB Foods	GBP	56 122,34	-	71 218,15	15 095,81

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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
ACCIONES ARCADIS	EUR	48 800,77	-	53 670,00	4 869,23
ACCIONES Drägerwerk	EUR	49 857,15	-	53 564,00	3 706,85
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	177 227,00	-	173 220,00	(4 007,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 090 155,83	-	2 250 273,12	160 117,29



CLASE 8.^a



OL2887555

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES BPA FONDO IBERICO ACCNES	EUR	210 000,00	-	217 884,55	7 884,55
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		210 000,00	-	217 884,55	7 884,55
TOTAL Cartera Exterior		2 349 360,83	667,82	2 517 482,51	168 121,68



CLASE 8.^a



0L2887556

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Otros compromisos de compra				
Estructurado IBEX 35 COMP 1000.00 FISICA	EUR	50 000,00	1 406,10	28/02/2013
Estructurado IBEX 35 COMP 1000.00 FISICA	EUR	50 000,00	1 070,63	28/02/2013
Estructurado IBEX 35 COMP 1000.00 FISICA	EUR	50 000,00	1 071,39	29/01/2013
Estructurado IBEX 35 COMP 1000.00 FISICA	EUR	50 000,00	1 071,43	2/01/2013
TOTALES Otros compromisos de compra		200 000,00	4 619,55	
TOTALES		200 000,00	4 619,55	



CLASE 8.^a



0L2887557

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

CLASE 8.^a



OL2887558

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO TESORO DE ESPAÑA 0.62 2012-01-02	EUR	509 062,80	17,54	509 062,79	(0,01)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		509 062,80	17,54	509 062,79	(0,01)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS ,S.A.	EUR	27 497,20	-	27 765,00	267,80
ACCIONES TELEFONICA	EUR	283 858,00	-	234 237,50	(49 620,50)
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	46 957,23	-	43 500,00	(3 457,23)
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	96 381,27	-	101 800,00	5 418,73
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	43 889,13	-	35 617,20	(8 271,93)
ACCIONES CORP. DERMOESTETICA	EUR	41 095,98	-	29 750,00	(11 345,98)
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	238 706,06	-	250 250,00	11 543,94
ACCIONES CODERE,S.A.	EUR	60 908,19	-	45 750,00	(15 158,19)
ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	64 150,24	-	67 485,00	3 334,76
ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	99 050,54	-	107 500,00	8 449,46
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 002 493,84	-	943 654,70	(58 839,14)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ACCIONES KRUGER INVERSIONES SICAV	EUR	50 200,75	-	50 032,00	(168,75)
PARTICIPACIONES BBVA-ACCION IBEX ETF	EUR	290 851,91	-	234 062,50	(56 789,41)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		341 052,66	-	284 094,50	(56 958,16)
TOTAL Cartera Interior		1 852 609,30	17,54	1 736 811,99	(115 797,31)

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0L2887559

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES Carl Zeiss Medi	EUR	55 069,24	-	57 120,00	2 050,76
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	38 689,58	-	22 860,00	(15 829,58)
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	57 388,48	-	46 742,50	(10 645,98)
ACCIONES BIC SA	EUR	61 083,20	-	68 500,00	7 416,80
ACCIONES REXEL SA	EUR	62 146,44	-	46 200,00	(15 946,44)
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	61 905,94	-	67 440,39	5 534,45
ACCIONES Zehnder Holding	CHF	69 509,07	-	67 530,80	(1 978,27)
ACCIONES DCC	EUR	45 325,01	-	45 700,00	374,99
ACCIONES Faiveley SA	EUR	36 505,08	-	36 075,00	(430,08)
ACCIONES NOVARTIS	CHF	59 391,20	-	66 207,47	6 816,27
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	97 843,30	-	117 746,91	19 903,61
ACCIONES E.ON AG	EUR	62 172,04	-	41 675,00	(20 497,04)
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	49 946,30	-	53 962,50	4 016,20
ACCIONES POWERLAND	EUR	59 072,79	-	32 000,00	(27 072,79)
ACCIONES Saft Groupe	EUR	55 351,56	-	43 700,00	(11 651,56)
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	62 639,85	-	53 292,70	(9 347,15)
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	43 845,99	-	40 680,00	(3 165,99)
ACCIONES Occidental	USD	42 851,00	-	43 379,63	528,63
ACCIONES PRYSMIAN	EUR	42 504,18	-	26 386,25	(16 117,93)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 063 240,25	-	977 199,15	(86 041,10)
TOTAL Cartera Exterior		1 063 240,25	-	977 199,15	(86 041,10)



CLASE 8.ª



OL2887784

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Sin duda el aspecto más relevante de la evolución de los mercados en el 4º trimestre de 2012 ha sido la consolidación de la recuperación de los mercados periféricos europeos, que ya se había iniciado en el trimestre anterior. El punto de inflexión se produjo en el mes de julio, cuando el BCE anunció su disposición a intervenir en los mercados de deuda para defender a los países que lo solicitaran, y en particular a España e Italia. Desde entonces las primas de riesgo de los países periféricos se han venido reduciendo de forma constante y sus mercados de acciones han experimentado una recuperación significativa.

El escenario macroeconómico se ha estabilizado en la última parte del año, con la excepción de Europa donde la mayoría de los países han registrado crecimientos negativos. La economía norteamericana mantiene un crecimiento del orden del 2% anual que, aunque algo inferior a su potencial a largo plazo, no apunta riesgos de derivar en una recesión. En general en Asia se mantiene un ritmo de crecimiento moderado con un buen comportamiento de la demanda interna y cierta debilidad en su sector exterior por la crisis en Europa y las menores importaciones de EEUU. En Europa las políticas de ajuste y la crisis financiera de meses precedentes se ha traducido en una recaída de la mayor parte de países en recesión, aunque salvo en los periféricos se trata de una suave caída que probablemente se recuperará en los próximos trimestres.

Los bancos centrales siguen con sus políticas expansivas para tratar de apoyar un mayor crecimiento de las economías. La Reserva Federal ha reforzado su nuevo plan de relajación cuantitativa, QE3, añadiendo la compra de 45.000 millones de dólares al mes de bonos del tesoro a largo plazo. Además, se ha comprometido a mantener esta inyección de liquidez y la política de tipos cero al menos hasta que la tasa de desempleo, que actualmente está en el 7,8%, se sitúe en el 6,5%. Por su parte el nuevo Gobierno de Japón que ha surgido de las recientes elecciones pretende impulsar una política ultra-expansiva de monetización de deuda para acabar con la deflación en su país. El BCE, por su parte, no ha hecho nuevos movimientos, y ni siquiera ha puesto en marcha las intervenciones que anunció en julio para apoyar a Italia y España. El sólo hecho de que se sepa que puede intervenir en cualquier momento si los países lo solicitan, ha bastado para que se produzca una mejoría radical en los primas de riesgo.



CLASE 8.^a



0L2887785

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

La consecuencia de un escenario macroeconómico más o menos estable, con expectativas de progresiva mejoría en próximos meses, y unas condiciones monetarias que penalizan fuertemente los activos sin riesgo, se ha traducido en un buen comportamiento general de los mercados de acciones en el 4º trimestre. Los mejores en general han sido los índices europeos con avances del orden del 6% en promedio, fluctuando entre el 3% de Reino Unido y Suecia, y el 8% en Francia e Italia. El Ibex ha logrado una rentabilidad del 6%. En Asia las subidas han sido también importantes, situándose en el rango 5%-8%. La Bolsa de Tokio ha subido un 17% aunque si eliminamos el efecto de la devaluación del yen su subida sería del 5%. Los índices norteamericanos han sido los más flojos en este trimestre. En parte porque son los que más habían subido con anterioridad, y en parte por la corrección que se produjo en noviembre tras las elecciones por la cuestión del "fiscal cliff".

En el conjunto del año el comportamiento de las Bolsas ha sido igualmente muy positivo. Destacan las Bolsas asiáticas con subidas del orden del 20%, mientras en Europa y EEUU los avances han sido del orden del 15% en promedio. Pese a la fuerte recuperación desde sus mínimos de julio, de más de un 30%, el Ibex ha sido el único índice mundial que ha acabado el año en negativo con una caída del 4,66%.

El año 2013 se inicia con expectativas moderadamente positivas. Las previsiones de consenso apuntan a rentabilidades en la renta variable norteamericana del 5-10% y superior al 10% en Europa. Los riesgos principales se centran en la situación de la economía, con un crecimiento todavía débil. La baja rentabilidad de los activos sin riesgo (bonos de alta calificación crediticia), que ofrecen rentabilidades reales negativas en todos los plazos, esta provocando un desplazamiento de los inversores en busca de mayor rentabilidad que puede favorecer un buen comportamiento de la renta variable en 2013.

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.



CLASE 8.^a



OL2887786

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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.



CLASE 8.^a



OK4460994

Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nikaric de Inversiones, 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 2011 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 0L2887429 al 0L2887460 Del 0L2887775 al 0L2887777
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2887462 al 0L2887493 Del 0L2887778 al 0L2887780
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2887495 al 0L2887526 Del 0L2887781 al 0L2887783
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2887528 al 0L2887559 Del 0L2887784 al 0L2887786

FIRMANTES:

Don José María Iturrioz Nicolás
Presidente

Doña Cristina Iturrioz Nicolás
Consejera

Don José Bernardo Iturrioz Nicolás
Consejero

Don Pedro Cubillo Jordán de Urries
Secretario no Consejero