

**FONDONORTE EUROBOLSA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de FONDONORTE EUROBOLSA, F.I., por encargo del Consejo de Administración de Gesnorte, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

1. Hemos auditado las Cuentas Anuales de **FONDONORTE EUROBOLSA, F.I.**, 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 de su sociedad gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 3 a) 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.
2. 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 **FONDONORTE EUROBOLSA, F.I.** 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 2 de la memoria adjunta, en la que se indica que durante el ejercicio 2012 se ha llevado a cabo un proceso de fusión mediante el cual Fondonorte Eurobolsa, F.I. ha absorbido a Fondonorte Euro-renta, F.I. y a Fondonorte Divisas, F.I., todos ellos gestionados por Gesnorte, S.A. S.G.I.I.C.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman 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 del Fondo.

**Bores Loring Control, S.L.P.**



**Fdo: Mauricio Hernández Martín**  
Madrid, 15 de marzo del 2013

**ESTADO P01 - BALANCE PÚBLICO**

Tipo gestora: SGIIC

Nº registro gestora: 9

Tipo IIC: FI

Nº registro IIC: 1606

**GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.****FONDONORTE EUROBOLSA, FI**

|  | TOTAL       |                      |
|--|-------------|----------------------|
|  | Clave       | Importe              |
| <b>ACTIVO</b>  |             |                      |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE.....  | 0010        |                      |
| I. Inmovilizado intangible.....  | 0020        |                      |
| II. Inmovilizado material.....   | 0030        |                      |
| 1. Bienes inmuebles de uso propio.....                                     | 0040        |                      |
| 2. Mobiliario y enseres.....   | 0050        |                      |
| III. Activos por impuesto diferido.....                                    | 0060        |                      |
| B) ACTIVO CORRIENTE.....   | 0070        | 25.791.964,63        |
| I. Deudores.....   | 0080        | 101.779,89           |
| II. Cartera de inversiones financieras.....                                | 0090        | 17.718.642,86        |
| 1. Cartera interior.....   | 0100        | 3.752.668,16         |
| 1.1. Valores representativos de deuda.....                                 | 0110        | 404.404,75           |
| 1.2. Instrumentos de patrimonio.....                                       | 0120        | 3.348.263,41         |
| 1.3. Instituciones de Inversión colectiva.....                             | 0130        |                      |
| 1.4. Depósitos en EECC.....  | 0140        |                      |
| 1.5. Derivados.....  | 0150        |                      |
| 1.6. Otros.....  | 0160        |                      |
| 2. Cartera exterior.....   | 0170        | 13.951.512,43        |
| 2.1 Valores representativos de deuda.....                                  | 0180        |                      |
| 2.2 Instrumentos de patrimonio.....  | 0190        | 12.758.433,11        |
| 2.3 Instituciones de Inversión colectiva.....                              | 0200        | 1.193.079,32         |
| 2.4 Depósitos en EECC.....   | 0210        |                      |
| 2.5 Derivados.....   | 0220        |                      |
| 2.6 Otros.....   | 0230        |                      |
| 3. Intereses de la cartera de inversión.....                               | 0240        | 14.462,27            |
| 4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio.....                          | 0250        |                      |
| III. Periodificaciones.....  | 0260        |                      |
| IV. Tesorería.....   | 0270        | 7.971.541,88         |
| <b>TOTAL ACTIVO.....</b>   | <b>0280</b> | <b>25.791.964,63</b> |
| <b>PASIVO</b>  |             |                      |
| A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS.....                    | 0290        | 19.248.069,50        |
| A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas.....       | 0300        | 19.248.069,50        |
| I. Capital.....  | 0310        |                      |
| II. Participes.....  | 0320        | 31.543.028,30        |
| III. Prima de emisión.....   | 0330        |                      |
| IV. Reservas.....  | 0340        | 1.048.409,17         |
| V. (Acciones propias).....   | 0350        |                      |
| VI. Resultados de ejercicios anteriores.....                               | 0360        | -14.242.482,17       |
| VII. Otras aportaciones de socios.....                                     | 0370        |                      |
| VIII. Resultado del ejercicio.....   | 0380        | 899.114,20           |
| IX. (Dividendo a cuenta).....  | 0390        |                      |
| A-2) Ajustes por cambios de valor inmovilizado material de uso propio..... | 0395        |                      |
| A-3) Otro patrimonio atribuido.....  | 0400        |                      |
| B) PASIVO NO CORRIENTE.....  | 0410        |                      |
| I. Provisiones a largo plazo.....  | 0420        |                      |
| II. Deudas a largo plazo.....  | 0430        |                      |
| III. Pasivos por impuesto diferido.....                                    | 0440        |                      |
| C) PASIVO CORRIENTE.....   | 0450        | 6.543.895,13         |
| I. Provisiones a corto plazo.....  | 0460        |                      |
| II. Deudas corto plazo.....  | 0470        |                      |
| III. Acreedores.....   | 0480        | 6.543.895,13         |
| IV. Pasivos financieros.....   | 0485        |                      |
| V. Derivados.....  | 0490        |                      |
| VI. Periodificaciones.....   | 0500        |                      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO.....</b>                                      | <b>0510</b> | <b>25.791.964,63</b> |

**ESTADO P01 - BALANCE PÚBLICO**

Tipo gestora: SGIIC

Nº registro gestora: 9

Tipo IIC: FI

Nº registro IIC: 1606

**GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.****FONDONORTE EUROBOLSA, FI**

|   | TOTAL       |                      |
|---|-------------|----------------------|
|   | Clave       | Importe              |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                       |             |                      |
| 1. CUENTAS DE COMPROMISO.....                                 | 0520        |                      |
| 1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados.....      | 0530        |                      |
| 1.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados.....      | 0540        |                      |
| 2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN.....                                | 0550        | 25.035.490,43        |
| 2.1 Valores cedidos en préstamo por la IIC.....               | 0560        |                      |
| 2.2 Valores aportados como garantía por la IIC.....           | 0570        |                      |
| 2.3 Valores recibidos en garantía por la IIC.....             | 0580        |                      |
| 2.4 Capital nominal no suscrito ni en circulación(SICAV)..... | 0590        |                      |
| 2.5 Pérdidas fiscales a compensar.....                        | 0600        | 23.346.676,02        |
| 2.6 Otros.....  | 0610        | 1.688.814,41         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN.....</b>                            | <b>0620</b> | <b>25.035.490,43</b> |

Importes en euros.

**ESTADO P02 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA**

Tipo gestora: SGIIC

Nº registro gestora: 9

Tipo IIC: FI

Nº registro IIC: 1606

**GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.****FONDONORTE EUROBOLSA, FI**

|  | TOTAL |              |
|--|-------|--------------|
|  | Clave | Importe      |
| 1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos.....             | 0010  |              |
| 2. Comisiones retrocedidas a la IIC.....                                     | 0020  | 2.145,82     |
| 3. Gastos de personal.....   | 0030  |              |
| 4. Otros gastos de explotación.....  | 0040  | -188.012,91  |
| 4.1. Comision de gestión.....  | 0050  | -150.612,37  |
| 4.2. Comisión depositario.....   | 0060  | -7.322,17    |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento.....                       | 0080  |              |
| 4.4. Otros.....  | 0090  | -30.078,37   |
| 5. Amortización del inmovilizado material.....                               | 0100  |              |
| 6. Excesos de provisiones.....   | 0110  |              |
| 7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado.....             | 0120  |              |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN.....   | 0130  | -185.867,09  |
| 8. Ingresos financieros.....   | 0140  | 192.491,30   |
| 9. Gastos financieros.....   | 0150  | -5,78        |
| 10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros.....           | 0160  | 711.035,18   |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior.....                            | 0170  | 2.296,04     |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior.....                            | 0180  | 708.739,14   |
| 10.3. Por operaciones con derivados.....                                     | 0190  |              |
| 10.4. Periodificaciones.....   | 0200  |              |
| 11. Diferenciaciones de cambio.....  | 0210  | -33.939,12   |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros..... | 0220  | 215.686,40   |
| 12.1. Deterioros.....  | 0230  |              |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior.....                 | 0240  | -15.710,12   |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior.....                 | 0250  | 247.048,93   |
| 12.4. Resultados por opreaciones con derivados.....                          | 0260  | -16.829,76   |
| 12.5. Otros.....   | 0270  | 1.177,35     |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO.....   | 0280  | 1.085.267,98 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....                                       | 0290  | 899.400,89   |
| 13. Impuesto sobre beneficios.....   | 0300  | -286,69      |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO.....  | 0310  | 899.114,20   |

Importes en euros.

## FONDONORTE EUROBOLSA, F.I.

## A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31-12-2012

|  | Notas<br>de la memoria | 2012       | 2011        |
|--|------------------------|------------|-------------|
| <b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                                       |                        | 899.114,20 | -872.675,80 |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                             |                        |            |             |
| <b>I. Por valoración de activos y pasivos.</b>   |                        |            |             |
| 1. Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta.                           |                        |            |             |
| 2. Ingresos/gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.            |                        |            |             |
| 3. Otros ingresos/gastos.  |                        |            |             |
| <b>II. Por coberturas.</b>   |                        |            |             |
| 1. Ingresos/gastos por coberturas de flujos de efectivo.                                       |                        |            |             |
| 2. Ingresos/gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.                           |                        |            |             |
| <b>III. Subvenciones, donaciones y legados.</b>  |                        |            |             |
| <b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>                               |                        |            |             |
| <b>V. Efecto impositivo.</b>   |                        |            |             |
| <b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)</b> |                        | 0,00       | 0,00        |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                                      |                        |            |             |
| <b>VI. Por valoración de activos y pasivos.</b>  |                        |            |             |
| 1. Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta.                           |                        |            |             |
| 2. Ingresos/gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.            |                        |            |             |
| 3. Otros ingresos/gastos.  |                        |            |             |
| <b>VII. Por coberturas.</b>  |                        |            |             |
| 1. Ingresos/gastos por coberturas de flujos de efectivo.                                       |                        |            |             |
| 2. Ingresos/gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.                           |                        |            |             |
| <b>VIII. Subvenciones, donaciones y legados.</b>   |                        |            |             |
| <b>IX. Efecto impositivo.</b>  |                        |            |             |
| <b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)</b>            |                        | 0,00       | 0,00        |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>                                      |                        | 899.114,20 | -872.675,80 |

FONDONORTE EUROBOLSA, F.I.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012

|   | Partícipes           | Prima de emisión | Reservas            | Acciones y pts en capital propias | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | TOTAL                |
|---|----------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010</b> | <b>18.698.896,28</b> |                  | <b>639.085,45</b>   | <b>0,00</b>                       | <b>-8.527.206,41</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>2.528.056,29</b>     | <b>13.338.831,61</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.       |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              | 603.572,92              | 603.572,92           |
| II. Operaciones con socios o propietarios.    |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| 1. Suscripción de participaciones             | 300,00               |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 300,00               |
| 2. Reembolso de participaciones               | -176.104,03          |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -176.104,03          |
| 3. ( - ) Distribución de dividendos.          |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.   | 2.528.056,29         |                  |                     |                                   |                                     |                              | -2.528.056,29           | 0,00                 |
| <b>C. SALDO , FINAL DEL AÑO 2010</b>          | <b>21.051.148,54</b> |                  | <b>639.085,45</b>   | <b>0,00</b>                       | <b>-8.527.206,41</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>603.572,92</b>       | <b>13.766.600,50</b> |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2010       |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| II. Ajustes por errores 2010                  |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011</b> | <b>21.051.148,54</b> |                  | <b>639.085,45</b>   | <b>0,00</b>                       | <b>-8.527.206,41</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>603.572,92</b>       | <b>13.766.600,50</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.       |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              | -872.675,80             | -872.675,80          |
| II. Operaciones con socios o propietarios.    |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| 1. Suscripción de participaciones             | 6,00                 |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 6,00                 |
| 2. Reembolso de participaciones               | -9.486.893,78        |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -9.486.893,78        |
| 3. ( - ) Distribución de dividendos.          |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.   | 603.572,92           |                  |                     |                                   |                                     |                              | -603.572,92             | 0,00                 |
| <b>E. SALDO , FINAL DEL AÑO 2011</b>          | <b>12.167.833,68</b> |                  | <b>639.085,45</b>   | <b>0,00</b>                       | <b>-8.527.206,41</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>-872.675,80</b>      | <b>3.407.036,92</b>  |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2011       |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| II. Ajustes por errores 2011                  |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012</b> | <b>12.167.833,68</b> |                  | <b>639.085,45</b>   | <b>0,00</b>                       | <b>-8.527.206,41</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>-872.675,80</b>      | <b>3.407.036,92</b>  |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.       |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              | 899.114,20              | 899.114,20           |
| II. Operaciones con socios o propietarios.    |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| 1. Suscripción de participaciones             | 10.065.000,00        |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 10.065.000,00        |
| 2. Reembolso de participaciones               | -514.317,68          |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -514.317,68          |
| 3. ( - ) Distribución de dividendos.          |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 0,00                 |
| 4. Otras operaciones (fusión)                 |                      |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         |                      |
| 4.1. Suscripción de participaciones           | 52.084.159,78        |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 52.084.159,78        |
| 4.2. Reembolso de participaciones             | -41.173.976,99       |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -41.173.976,99       |
| 4.3. Resultados 2008                          | -2.407.999,55        |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -2.407.999,55        |
| 4.3. Resultados 2009                          | 2.067.288,93         |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 2.067.288,93         |
| 4.3. Resultados 2010                          | 912.495,63           |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | 912.495,63           |
| 4.3. Resultados 2011                          | -784.779,70          |                  |                     |                                   |                                     |                              |                         | -784.779,70          |
| 4.4. Resto operaciones                        |                      |                  | 409.323,72          |                                   | -5.715.275,76                       |                              |                         | -5.305.952,04        |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.   | -872.675,80          |                  |                     |                                   |                                     |                              | 872.675,80              | 0,00                 |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>           | <b>31.543.028,30</b> |                  | <b>1.048.409,17</b> | <b>0,00</b>                       | <b>-14.242.482,17</b>               | <b>0,00</b>                  | <b>899.114,20</b>       | <b>19.248.069,50</b> |

## MEMORIA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

#### **(1) RESEÑA DEL FONDO**

FONDONORTE EUROBOLSA, FONDO DE INVERSIÓN (en adelante, el Fondo) se constituyó por tiempo indefinido en Madrid el día 30 de Junio de 1998, al amparo de la específica legislación que en esa fecha definía y regulaba tales Entidades y está inscrito en el correspondiente registro especial administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.606, siendo a 31 de Diciembre de 2012 su Gestora y Depositario, GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C. y DEUTSCHE BANK, S.A.E., respectivamente, Entidades que asimismo se hallan inscritas en los correspondientes registros administrativos del antes mencionado Organismo Público.

FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. se rige por la LEY 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, por cuantas disposiciones específicas que modifican, aclaran o complementan estos preceptos legales, y por la legislación de carácter general que le es aplicable y por su Reglamento de Gestión.

Su domicilio social es el mismo que el de su Sociedad Gestora, sito en la calle de Felipe IV, número 3, de Madrid.

El objeto social exclusivo del fondo es la adquisición y enajenación, tenencia, disfrute y administración en general de cualesquiera valores mobiliarios u otros activos financieros, con las únicas limitaciones, tanto cualitativas como cuantitativas, que establezcan los preceptos legales o administrativos, bien de índole específica o general, que en cada momento le sean de aplicación y por las determinadas en su Folleto Explicativo y su Reglamento de Gestión, de tal manera, que con una prudente y equilibrada composición de sus activos se compensen los riesgos y rendimientos de sus inversiones.

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo decidió con fecha 24 de febrero de 1998 que FONDONORTE EUROBOLSA F.I. no utilizará productos ni instrumentos derivados mientras no se concluya y presente en la C.N.M.V. la memoria de los procedimientos y controles necesarios para poder operar con dichos instrumentos. La vocación inversora del Fondo durante el ejercicio 2012, y en virtud de la última clasificación de fondos aprobada por la C.N.M.V. ha sido "Renta Variable Euro".

## (2) FUSIÓN

Durante el ejercicio 2012, se ha producido la fusión entre tres de los cuatro fondos gestionados por GESNORTE SA SGIIC.:

Fondonorte Eurobolsa, F.I. (fondo absorbente)  
Fondonorte Euro-renta, F.I. (fondo absorbido)  
Fondonorte Divisas, F.I. (fondo absorbido)

La fusión se justificó porque, debido a un reembolso de más del 20% del patrimonio realizado en febrero de 2012, Fondonorte Euro-renta, F.I. incumplía el requisito de mantener un patrimonio mínimo de 3 millones de euros y los otros dos fondos habían disminuido significativamente sus patrimonios. El objetivo de la fusión fue regularizar esta situación, tal y como indica la legislación vigente, antes de que transcurra un año desde el momento del incumplimiento y gestionar más eficientemente el patrimonio de los fondos por parte de la Gestora.

La fusión fue aprobada por el Consejo de Administración del 18 de abril de 2012 y formalizada mediante contrato de fusión entre la Gestora y el Depositario (Deutsche Bank, S.A.E.) firmado el 11 de septiembre de 2012.

Asimismo, la fusión fue comunicada como hecho relevante a la CNMV y el proyecto de fusión está depositado en la CNMV desde el 3 de julio de 2012 que autorizó su realización mediante escrito de fecha 6 de julio de 2012.

La ecuación de canje resultante de los valores liquidativos del día 10 de septiembre de 2012 es de 5,560765 participaciones de Fondonorte Eurobolsa, F.I. por cada participación de Fondonorte Euro-renta, F.I. y de 1,284987 participaciones de Fondonorte Eurobolsa, F.I. por cada participación de Fondonorte Divisas, F.I.

Las comisiones del fondo absorbente, una vez inscrito el folleto actualizado, son las siguientes:

- Comisión anual de gestión: 1,25% sobre el patrimonio gestionado (anteriormente del 2%)
- Comisión anual de depositaría: 0,08% sobre el patrimonio gestionado (se mantiene igual)

La comunicación a los partícipes sobre la fusión se realizó el 13 de julio de 2012 mediante una carta en la que se informaba de los aspectos más relevantes y a la que se adjuntaba un ejemplar del proyecto de fusión.

Conforme al artículo 26.4 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, los requisitos de publicidad se cumplieron mediante la publicación el 20 de julio de 2012 en dos diarios de ámbito nacional y el 24 de julio de 2012 en el BOE, de la autorización del proyecto de fusión, tanto por parte del Consejo de Administración, como por parte de la CNMV.

La fusión se acogió al régimen fiscal especial de fusiones establecido en el capítulo VIII del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

Las aportaciones de los fondos absorbidos al fondo absorbente clasificado por masas patrimoniales fué la siguiente:

| Concepto              | Fondonorte<br>Euro-renta, F.I. | Fondonorte<br>Divisas, F.I. | Total         |
|-----------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Deudores              | 1.453,17                       | 2.735,16                    | 4.188,33      |
| Inversiones (Cartera) | 597.971,11                     | 0,00                        | 597.971,11    |
| Tesorería             | 1.674.513,14                   | 3.305.168,97                | 4.979.682,11  |
| Patrimonio Neto       | -2.226.361,24                  | -3.164.874,82               | -5.391.236,06 |
| Acreeedores           | -3.966,68                      | -4.483,51                   | -8.450,19     |
| Resultado             | -43.609,50                     | -138.545,80                 | -182.155,30   |
|                       | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>   |

Signo positivo: saldos deudores

Signo negativo: Saldos acreedores

Los balances de fusión a 10 de septiembre de 2012 de cada uno de los fondos implicados en el proceso se presentan en el ANEXO III.

El balance resultante del fondo absorbente a 11 de septiembre de 2012 se presenta en el ANEXO IV.

### **(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 11/2008 de 30 de diciembre, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora (véase **Nota 1**), se someterán a la aprobación de su Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### **b) *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.***

El Fondo ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante conocido que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a valoraciones de activos financieros para los que no existe mercado activo y a las posibles pérdidas por deterioro de retenciones realizadas en el extranjero.

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012 sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

En todo caso, las Inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**c) *Comparación de la información***

De acuerdo con la norma 22<sup>a</sup> de la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, figuran, además de las cifras del presente ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior.

Tal y como se indica en la Nota 2, durante el ejercicio 2012, Fondonorte Eurobolsa, F.I. ha absorbido a Fondonorte Euro-renta, F.I. y a Fondonorte Divisas, F.I. En el momento de la fusión, los tres fondos estaban gestionados por la misma gestora, Gesnorte, S.A. S.G.I.I.C.

En consecuencia, el análisis de la información comparativa debe hacerse teniendo en cuenta el citado proceso de fusión.

**d) *Agrupación de partidas***

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

**f) Cambios en criterios contables**

No se han realizado ajustes por cambios en criterios contables realizados en el ejercicio.

**g) Corrección de errores**

Durante el presente ejercicio 2012 no se han producido ajustes por correcciones de errores.

**h) Aplicación de resultados**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora es la siguiente:

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>Base de reparto:</b><br>Resultados del ejercicio | 899.114,20        |
| <b>Distribución:</b><br>A Partícipes                | <b>899.114,20</b> |

**(4) NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

A continuación, se indican los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

**a) Principio del devengo**

Como criterio general, la imputación de ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y ganancias se efectúa en función de su período de devengo, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 3/2008.

Los ingresos y los gastos se periodifican diariamente, aplicándose al valor liquidativo y en su consecuencia contabilizándose en la cuenta de pérdidas y ganancias, conforme a los siguientes criterios:

- Los rendimientos activos de cada inversión financiera se calculan de forma lineal; los rendimientos generados por títulos con cupones y por títulos con vida inferior a seis meses, se periodifican linealmente.
- El resto de ingresos y los gastos se periodifican diaria y linealmente en función del período de su devengo.

***b) Conversión a euros de los saldos en moneda extranjera***

La moneda funcional del fondo es el euro. Los saldos en moneda extranjera se han convertido a euros por aplicación de los tipos de cambio obtenidos de Bloomberg y que se cargan diariamente en la aplicación informática.

Las diferencias que surgen al comparar este cambio con el cambio histórico, se han registrado de la siguiente forma:

1. En el caso de tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en el proceso de valoración, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Diferencias de cambio».
2. Para las inversiones que forman parte de la cartera de inversiones financieras las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

***c) Cartera de inversiones financieras***

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se dan de baja, total o parcialmente, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero que se corresponde con el momento que se estima se han transferido de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción y el valor en libros se registra como gasto o ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A efectos de valoración, los activos financieros se clasifican dentro de los siguientes grupos:

1. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En este grupo se clasifican todos los activos financieros en que invierte el Fondo de acuerdo a lo establecido en el artículo 36.1 de del Reglamento de

Instituciones de Inversión Colectiva, que enumera los activos aptos para la inversión de Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

Dichos activos financieros se encuentran clasificados dentro del Activo del balance de situación en los epígrafes B) II.1 Cartera interior y B) II.2 Cartera exterior.

Al cierre del ejercicio las inversiones incluidas en este grupo se han valorado por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

De la misma forma, diariamente se ha seguido este criterio de valoración con el objeto de obtener el valor liquidativo de las participaciones del fondo.

Por valor razonable se entiende:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- b) Valores representativos de deuda cotizados:  

Los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se hayan obtenido de forma consistente. Si las cotizaciones oficiales no reflejan debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, la sociedad gestora obtendrá los precios de otros intermediarios, emisores o difusores de información. Si no se dispone de precios representativos, la sociedad gestora ajustará dichas cotizaciones para que el rendimiento interno de la inversión iguale los tipos de interés de mercado y el riesgo de crédito del emisor.
- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6<sup>a</sup>, 7<sup>a</sup> y 8<sup>a</sup> de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El valor de realización será el equivalente al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes.
- e) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: precio de cotización en caso de que se negocien en un mercado o sistema multilateral de cotización. En caso contrario último valor liquidativo disponible.

- f) Adquisición temporal de activos: precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

## 2. Partidas a cobrar

En este grupo se incluyen las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito así como los créditos y activos financieros distintos de los enumerados anteriormente que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, cupones vencidos a cobrar y saldos por ecualización de comisiones por inversión en otras IIC.

Durante el ejercicio 2012, en el momento de su reconocimiento se han valorado por el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación más los costes de la transacción directamente atribuibles.

Al cierre del ejercicio estas partidas se han valorado a coste amortizado excepto aquellas partidas cuyo cobro se espere recibir en un plazo inferior a un año y los créditos con administraciones públicas, que se han valorado por su nominal. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En caso de que existan dudas razonables sobre la posibilidad de retrasos o reducción de flujos de efectivo estimados futuros se registra la correspondiente corrección valorativa por deterioro. Estas correcciones así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### ***d) Pasivos financieros - Débitos y partidas a pagar.***

Se reconocen pasivos financieros cuando el Fondo se convierte en una parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recogerá asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Dado que la entidad no opera con derivados, todos los pasivos se clasifican a efectos de valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar".

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción, que se corresponde con el valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

***e) Cuentas de riesgo y compromiso***

El saldo de estas cuentas a 31 de diciembre de 2012 es cero; por decisión del Consejo de Administración de la sociedad gestora, el Fondo no utilizará productos ni instrumentos derivados mientras no se concluya y presente en la C.N.M.V. la memoria de los procedimientos y controles necesarios para poder operar con dichos instrumentos.

***f) Gastos de gestión del Fondo***

Los gastos de administración y gestión del Fondo se determinan en función de su patrimonio. Dichos gastos se registran diariamente en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 (véase Nota 10).

***g) Partícipes***

Las participaciones del Fondo se han valorado, a efectos de su suscripción, en función del valor liquidativo calculado para el Fondo en la fecha valor en la que el partícipe ingresa el dinero en la cuenta corriente del Fondo. A efectos de reembolso de participaciones, se aplica el valor liquidativo del Fondo calculado para la fecha de la recepción por parte de la sociedad gestora de la solicitud del reembolso en cuestión, según establece el folleto del Fondo.

Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Fondos Propios - Partícipes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2012, en el cálculo diario del valor liquidativo de cada participación del Fondo se han tenido en cuenta los resultados del Fondo existentes el día en que se produce cada suscripción y/o reembolso, deducido, en su caso, el correspondiente Impuesto sobre Sociedades, y el efecto de la actualización de las retenciones practicadas.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio, sea beneficio o pérdida, se imputa al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio.

#### ***h) Impuesto sobre Sociedades***

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor contable de activos y pasivos y su valor fiscal, así como los créditos por deducciones fiscales pendiente de aplicación. Dichos importes se reconocen aplicando a las diferencias temporarias el tipo de gravamen al que se espera sean liquidadas.

En ningún caso se reconocen activos por impuesto diferido por los derechos a compensar bases imponibles negativas en el futuro y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran dentro de las cuentas de orden en el epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar”.

Los activos por impuesto diferido únicamente se reconocen en caso de que se considere probable que la sociedad vaya a tener en el futuro suficientes bases imponibles positivas como para que sean aplicados.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones valorativas a los mismos en caso de que los resultados del análisis indiquen que se han modificado.

#### ***i) Criterios generales en la contabilización de operaciones***

Como norma general las operaciones se contabilizan de acuerdo con los principios y criterios generales establecidos en las normas anteriores y con arreglo al contenido lógico de las cuentas comprendidas en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de compraventa de valores al contado se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo dispuesto para la compraventa de valores a plazo.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance.

El Fondo no puede realizar operaciones de compraventa de valores a plazo. En el caso de la contratación de valores de renta fija, cuyas posiciones se cierran con posterioridad a la fecha de contratación por la operativa del mercado, las operaciones se registran en el momento de la contratación, y hasta el momento del cierre de la posición, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido

## **(5) INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Durante el ejercicio de 2012 las inversiones del Fondo se ajustaron, en todo momento, a las normas generales previstas en el artículo 48º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que reglamenta la Ley 35/2003 reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y se mantuvieron entre los límites máximos y mínimos determinados por el artículo 50º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

### **5.1 *Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa***

#### **a) Categorías de activos financieros.**

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros señalados en la nota 4.c) al cierre del ejercicio es el siguiente:

|            |   | CLASES (Importes en euros) |                                  |                     |                      |
|------------|---|----------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------|
|            |   | Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Créditos y otros    | TOTAL                |
| CATEGORÍAS | Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 17.299.775,84              | 404.404,75                       | 14.462,27           | 17.718.642,86        |
|            | Créditos y partidas a cobrar                                  | 0,00                       | 0,00                             | 8.073.321,77        | 8.073.321,77         |
|            | <b>TOTAL</b>  | <b>17.299.775,84</b>       | <b>404.404,75</b>                | <b>8.087.784,04</b> | <b>25.791.964,63</b> |

En este cuadro, por importe de 7.971.541,88 € (2011: 10.085,17 €) se integra la tesorería en la categoría “Créditos y partidas a cobrar” dentro de la clase “Créditos y otros”.

La composición detallada de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre del ejercicio 2012 se muestra en el modelo M04 de la CNMV que se presenta en el Anexo II adjunto.

Todos los valores integrantes de la cartera de valores del Fondo se encuentran depositados en Deutsche Bank S.A.E., o en trámite de depósito en dicha entidad. Los valores que integran el activo del Fondo no se encuentran pignoralados ni afectos a garantía alguna.

b) Categorías de pasivos financieros.

Al cierre del ejercicio 2012 los pasivos financieros ascienden a 6.543.895,13 € (2011: 12.331,42 €). Todos ellos se clasifican en la categoría de “Débitos y partidas a pagar” y se corresponden mayoritariamente con saldos acreedores por compra de valores nacionales y extranjeros pendientes de liquidar (6.522.253,07 €), el resto son deudas por comisiones de gestión y depositaría y deudas no comerciales.

c) Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El importe de la variación en el valor razonable de estos activos registrada durante el ejercicio ha sido de 711.035,18 € (2011: -526.381,39 €). El importe de la variación de los activos financieros que componen la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012 desde su adquisición asciende a 432.658,28 € (2011: -280.077,14€).

d) Clasificación por vencimientos

El valor de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable asciende a 471.526,97 € (2011: 348.134,95 € ), teniendo todos ellos su vencimiento durante el ejercicio 2013.

Igualmente, los pasivos financieros, que se encuentran registrados por 21.642,06 € (2011: 12.331,42 €), tienen su vencimiento durante el ejercicio 2013.

e) Correcciones por deterioro de valor

Durante el ejercicio no se han registrado correcciones por deterioro de activos financieros.

## 5.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Las pérdidas o ganancias netas en 2012 procedentes de las distintas categorías de activos financieros y los ingresos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, se detalla en el siguiente cuadro:

|   | Ingresos financieros por aplicación del tipo de interés efectivo | Beneficios y pérdidas por venta y valoración y resto de ingresos y gastos | Resultado financiero  |
|---|--|---|-----------------------|
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 81.939,95 €  | 1.003.323,88 €  | 1.085.263,83 €        |
| Créditos y partidas a cobrar                                  | 4,15 €   |   | 4,15 €                |
| <b>TOTAL</b>  | <b>81.944,10 €</b>   | <b>1.003.323,88 €</b>   | <b>1.085.267,98 €</b> |

La rentabilidad global anual del Fondo durante el ejercicio 2012 ha sido de 16,44% (2011: 4,99% negativa.)

### **5.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

#### **5.3.1 Información cualitativa**

Durante el ejercicio de 2012 las inversiones del Fondo se ajustaron, en todo momento, a las normas generales previstas en el artículo 48º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que reglamenta la Ley 35/2003 reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y se mantuvieron entre los límites máximos y mínimos determinados por el artículo 50º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

La vocación inversora del Fondo durante el ejercicio 2012, y en virtud de la última clasificación de fondos aprobada por la CNMV ha sido "Renta Variable Euro".

El Fondo no utiliza productos ni instrumentos derivados, por decisión del Consejo de Administración.

a) Todos los riesgos son monitorizados por el Departamento de Control. En aplicación de la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades de inversión, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del fondo, en su reunión del 16 de diciembre de 2010 acordó el nombramiento de la Unidad de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos que sustituye al área de Control en sus tareas de supervisión de riesgos a partir del 1 de enero de 2011.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se ve mitigado por los límites a la inversión y concentración de riesgos mencionados anteriormente.

La política de control de riesgo de crédito llevada a cabo por la sociedad gestora del Fondo consiste principalmente en la definición y monitorización mensual de límites en función de la vocación inversora del Fondo, determinando, entre otros aspectos, el rating mínimo y medio de la cartera, la exposición máxima por emisor y su rating y la exposición máxima por tramos de rating.

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo se quede sin la liquidez necesaria para afrontar sus compromisos de pago, principalmente reembolsos, como consecuencia de inversiones en valores de baja capitalización, inversiones en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación o inversiones en otras IIC de menor liquidez que el propio Fondo.

En este caso la política de control de la sociedad gestora se centra en el cumplimiento del porcentaje mínimo de liquidez y en la vigilancia de la exposición de la cartera a activos poco líquidos.

d) Riesgo de mercado

Es el riesgo de pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos pueden clasificarse de la siguiente forma:

- Riesgo de tipos de interés: un incremento de los tipos de interés conlleva la disminución del valor de mercado de las inversiones en renta fija, que es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de cambio de divisas: las fluctuaciones desfavorables en posiciones nominadas en moneda distinta al euro conllevarían pérdidas.
- Riesgo de precio de cotización en renta variable: la inversión en instrumentos de patrimonio (acciones y participaciones en otras IIC) se ve afectada por la volatilidad de los mercados en los que se invierte. Además las inversiones en activos de terceros países conllevan riesgos de carácter político que pueden afectar a la valoración de las inversiones.

La política de control de riesgo de crédito llevada a cabo por la sociedad gestora del Fondo consiste principalmente en la definición y monitorización mensual de límites en función de la vocación inversora del Fondo, determinando, entre otros aspectos, las bandas de exposición máxima y mínima de las carteras de renta variable y renta fija, así como los rangos de exposición a divisas y las duraciones financieras de las inversiones de renta fija.

### 5.3.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

En atención a su vocación inversora, la inversión en activos de renta variable supone el 90% del patrimonio de Fondonorte Eurobolsa FI (2011: 88% del patrimonio) y el resto se mantiene invertido en activos líquidos (tesorería y Repos del Estado español). Al cierre de 2012, los activos que suponen exposición al crédito alcanzan un 2,1% (2011: 0%).

b) Riesgo de liquidez:

La estructura de las inversiones comentada en la letra anterior dota al fondo de flexibilidad y capacidad de hacer frente a una situación de necesidad de liquidez extraordinaria.

c) Riesgo de mercado:

- Riesgo de tipo de interés: Este riesgo afecta a activos del Fondo que a 31 de diciembre de 2012 suponían un 2,1% (2011: 0% de la cartera)
- Riesgo de tipos de cambio: Todos los activos del Fondo están denominados en euro, por lo que no se ve afectado por este riesgo. Únicamente hay tesorería en moneda no euro.
- Riesgo de precios: El riesgo de cotización afecta a los activos de renta variable, que al cierre de 2012 suponían un 90% (2011: 88%) del patrimonio neto.

Para mitigar este riesgo la cartera de renta variable se encuentra diversificada en diversos sectores, siendo el sector finanzas con un 15,58% sobre el patrimonio, el sector energía con un 9,05%, el sector de industria con un 13,66%, salud con un 11,50% y el sector de consumo cíclico con un 18,79% los más ponderados, además de un 6,20% invertido en otras IIC.

### **5.3.3 Concentraciones de riesgo**

La concentración del riesgo en los distintos apartados viene determinada por la Política de Inversión del Fondo disponible en el Folleto de Fondonorte Eurobolsa FI.

Las ponderaciones de inversión en los distintos activos, dentro de los límites marcados en la Política de Inversión del Fondo, es decisión de los gestores de Fondonorte Eurobolsa FI.

## **(6) FONDOS PROPIOS**

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio del Fondo estaba formalizado en 4.070.639,096 participaciones (2011: 839.030,6510 participaciones) de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2012, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado considerando el saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" del balance de situación, que asciende a 19.248.069,50 € (2011: 3.407.036,92 €).

Al 31 de diciembre de 2012, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 4,728513 € (2011: 4,060682 €).

Al ser FONDONORTE EUROBOLSA un fondo de carácter "acumulativo", el resultado neto obtenido en el ejercicio 2012 se integrará en su totalidad en la cuenta de "Partícipes".

La Gestora ha cumplido, durante el ejercicio de 2012, los deberes de información y publicidad de las "participaciones significativas" que se han generado por el movimiento de suscripciones y reembolsos, efectuadas y solicitadas por los Partícipes del Fondo, conforme a lo dispuesto por el artículo 31º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

Al 31 de Diciembre existían en el Fondo las siguientes "participaciones significativas" (Partícipes que mantienen una inversión superior al 20% del patrimonio del Fondo):

- Helvetia, Compañía Suiza 59,14%
- MGS, Compañía de Seguros y Reaseguros, SA 23,58%

#### (7) MONEDA EXTRANJERA

Debido a la vocación del Fondo, todos los instrumentos financieros con los que opera el Fondo están denominados en euros no habiéndose producido, por tanto, resultados por diferencias de cambio.

#### (8) SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2012 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio se muestra a continuación:

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1% (Ley 43/1995, de 27 de diciembre), no habiendo variado con respecto al ejercicio anterior.

#### Ejercicio 2012

| CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO<br>CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS |                                |            |  |               |
|---|--------------------------------|------------|--|---------------|
| Saldo de ingresos y<br>gastos del ejercicio   | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |            | Ingresos y gastos directamente imputados al<br>patrimonio neto |               |
|   | Aumentos                       |            | Aumentos   | Disminuciones |
|   |                                | 899.114,20 |  | 0,00          |
| Impuesto sobre<br>Sociedades  |                                |            |  |               |
| Diferencias permanentes   |                                |            |  |               |
| Diferencias temporarias<br>con origen en el ejercicio   |                                |            |  |               |
| Diferencias temporarias<br>con origen en ejercicios<br>anteriores   |                                |            |  |               |
| Compensación de bases<br>imponibles negativas de<br>ejercicios anteriores   |                                | 899.114,20 |  |               |
| <b>Base imponible<br/>(resultado final)</b>   |                                |            |  | 0,00          |

**Ejercicio 2011**

| CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO<br>CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS |                                |               |   |               |
|---|--------------------------------|---------------|---|---------------|
|   | Cuenta de Pérdidas y Ganancias |               | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto |               |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio  | -872.675,80                    |               | 0,00  |               |
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Aumentos  | Disminuciones |
| Impuesto sobre Sociedades   |                                |               |   |               |
| Diferencias permanentes   |                                |               |   |               |
| Diferencias temporarias con origen en el ejercicio  |                                |               |   |               |
| Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores   |                                |               |   |               |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores   |                                |               |   |               |
| <b>Base imponible (resultado final)</b>   | <b>-872.675,80</b>             |               |   |               |

El Fondo, en aplicación de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, no ha registrado en el balance adjunto el correspondiente activo por impuesto diferido de las bases imponibles negativas, sino que se procederá a la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realizará diariamente, y se calculará aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden. Los importes y plazos a aplicación son los siguientes

| Ejercicio B.I. Negativa | Importe      | Plazo aplicación |
|-------------------------|--------------|------------------|
| 2002                    | 5.612.833,67 | 2017             |
| 2008                    | 6.999.968,75 | 2023             |
| 2011                    | 872.675,80   | 2026             |

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o

su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## **(9) INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE**

A 31 de diciembre de 2012, dada la finalidad exclusiva del Fondo, no existen activos dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

## **(10) COMISIONES DE GESTIÓN Y CUSTODIA**

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a GESNORTE SGIIC, S.A. Por este servicio el Fondo ha pagado una comisión del 2% anual hasta el 11 de septiembre de 2012 y del 1,25% en adelante. Dicha comisión, que es calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, se satisface mensualmente. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2012 asciende a 150.612,37 € (2011: 181.297,82 €) que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012, que asciende a 11.291,33 € (2011: 8.389,54 €), se incluye en el saldo del epígrafe "Pasivo Corriente - Acreedores" del balance de situación, no resultando significativo.

La Entidad Depositaria del Fondo (Deutsche Bank S.A.E.) ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio custodiado del Fondo durante el ejercicio 2012, que ha supuesto 7.322,17 € (2011: 7.122,61 €). Dicho importe figura incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Comisión depositario" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.921,63 € (2012: 1.077,48 €), que se incluye en el saldo del epígrafe "Pasivo Corriente - Acreedores" del balance de situación.

La Orden Ministerial de 30 de julio de 1992 define ciertas funciones de supervisión y vigilancia para las entidades depositarias de las instituciones de inversión colectiva, que incluyen, entre otras:

1. Comprobar que las operaciones realizadas por la sociedad gestora del Fondo lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones del Fondo han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.

3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.

El banco depositario, Deutsche Bank S.A.E., y la Sociedad Gestora son entidades completamente independientes, cumpliendo lo establecido en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva en cuanto a separación efectiva y conflicto de intereses.

### **(11) TESORERÍA**

Al 31 de diciembre de 2012, este capítulo del balance de situación incluye el saldo en cuentas corrientes que mantiene el Fondo en Deutsche Bank S.A.E., Entidad Depositaria del mismo (véase Nota 1).

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo junto con la deuda repo han devengado en el ejercicio 2012 un interés medio anual del 0,09 % (2011: 0,72 %) aproximadamente.

El promedio mensual de TESORERIA se ha mantenido, durante todo el ejercicio, dentro de los límites aplicables a los F.I. reglamentariamente fijados por el artículo 53º del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

### **(12) OPERACIONES CON PARTES VICULADAS**

La sociedad gestora Gesnorte, S.A. S.G.I.I.C. administraba en 31 de Diciembre de 2012 los siguientes Fondos de Inversión Mobiliaria: FONDONORTE F.I. Y FONDONORTE EUROBOLSA F.I.

Las IIC gestionadas no tienen participaciones cruzadas ni realizan ningún tipo de operaciones entre sí.

Al cierre del ejercicio la sociedad gestora no mantenía participación en el fondo FONDONORTE EUROBOLSA F.I.

Por otra parte, durante el ejercicio el Fondo ha realizado con su Depositario todas las operaciones de Adquisición Temporal de Activos por un importe global de 58.460.000 € (2011: 126.702.000 €).

### **(13) RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por BORES LORING CONTROL, S.L.P. durante el ejercicio 2012 ascienden a 6.739 € (2011: 2.481 €) de los cuales 1.057 € y 1.651 € corresponden a los gastos de auditoría devengados hasta el 10 de septiembre por Fondonorte Euro-renta FI y Fondonorte Divisas FI, respectivamente. Dicha sociedad no ha prestado ningún servicio distinto del servicio de auditoría incluyendo este importe la totalidad de las retribuciones, con independencia del momento de su facturación.

Ni la firma de auditoría, ni entidades o personas vinculadas a ella o a sus socios, han prestado servicios al Fondo diferentes de los mencionados en el apartado anterior.

### **(14) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido hechos posteriores al cierre que pongan de manifiesto circunstancias que no existían en dicho momento y que sean de importancia.

## FONDONORTE EUROBOLSA F.I.

### INFORME DE GESTIÓN

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

FONDONORTE EUROBOLSA, FONDO DE INVERSIÓN se constituyó por tiempo indefinido en Madrid el día 30 de Junio de 1998, al amparo de la específica legislación que en esa fecha definía y regulaba tales Entidades y está inscrito en el correspondiente registro especial administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.606, siendo a 31 de Diciembre de 2011 su Gestora y Depositario, GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C. y DEUTSCHE BANK, S.A.E., respectivamente, Entidades que asimismo se hallan inscritas en los correspondientes registros administrativos del antes mencionado Organismo Público.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012 han sido auditadas por Bores Loring Control, S.L.P.

La recuperación de la economía global que comenzó en el año 2009 ha continuado en muchos países desarrollados que aún inmersos en un proceso de reducción de deuda se han visto beneficiados por la mejor salud de las economías emergentes. En la primera mitad del año, los mercados estuvieron muy pendientes de las necesidades de capital de los bancos europeos, así como de la desaceleración de la economía China, que trataba de moderar sus anteriores crecimientos de doble dígito hacia un nivel más sostenible, y que hizo planear el fantasma de un “hard landing” de gran impacto en la economía global. Las preocupaciones del segundo semestre siguieron focalizadas en la Eurozona, extendiéndose a las elecciones norteamericanas, donde finalmente fue reelegido Obama, y al problemático “abismo fiscal”. La Eurozona volvió a caer en recesión por segunda vez en cuatro años, debido a los fuertes recortes de presupuestos, y con España y Chipre uniéndose a la lista de países necesitados de ayuda externa, como Grecia, Portugal e Irlanda.

Ha sido un año de mercados alcistas, soportados por una confluencia de estímulos de bancos centrales a lo largo del año. La Fed americana anunció una tercera ronda de “quantitative easing” y la intención de mantener los tipos de interés cercanos a cero, mientras que el desempleo se mantenga por encima de 6.5% y la inflación no sobrepase el 2.5%. La economía americana finalizó el año sin disipar la duda sobre un consenso que evitase el mencionado “abismo fiscal”, llegando las dos grandes fuerzas a un acuerdo de última hora que no deja claro qué tipo de implicaciones tendrá: subidas de impuestos, elevación del techo de la deuda, reducción del gasto público. Lo que no hay duda es que es un problema que deben afrontar en el corto plazo, ya que sus niveles de deuda y déficit público son insostenibles y no puede mantenerse por mucho más tiempo la compra masiva de deuda por parte de la Reserva Federal. Si no se hubiera conseguido evitar el abismo fiscal, Estados Unidos hubiera tenido que acometer un recorte del déficit presupuestario cuyo impacto negativo se estima del 3.5%, Habida cuenta el crecimiento estimado del 2%, esto hubiese supuesto que la economía hubiese entrado nuevamente en recesión. Este temor junto al anuncio comentado de una nueva expansión cuantitativa ha conseguido que se alcanzara un cierto compromiso aunque no elimina el riesgo supone un balón de oxígeno para la economía americana.

El Banco Central Europeo por su parte anunció su programa Outright Monetary Transaction (OMT), que está diseñado para permitir al banco central el comprar bonos soberanos en mercados secundarios que relajen las presiones en la Eurozona. Estas compras estarían condicionadas a la participación de los gobiernos en el Fondo de Estabilidad Financiera y sometido a los mecanismos de Estabilidad Europea, que pretenden asegurarse de que los gobiernos llevan a cabo las reformas para alcanzar los objetivos de déficit fijados. Fue punto de inflexión en la percepción del riesgo por los mercados el discurso del Presidente del BCE, Mario Dragui, el 26 de Julio, cuando aseguró se haría todo lo necesario para preservar el euro. Estas palabras contribuyeron a disipar los miedos a corto plazo, relajando las primas de riesgo de los países periféricos y dieron alas a los mercados de renta variable. En España la situación económica no sólo no ha mejorada sino que los síntomas que muestran son de una recesión profunda y prolongada en el tiempo. El déficit público terminará el año en niveles superiores al poco realista objetivo del gobierno, situado en 6,3%, mientras que el ratio de Deuda sobre PIB superará el nivel de 80%, sin visos de invertir la tendencia. A esto hay que unirle una tasa de desempleo por encima del 25%. En el resto de Europa no hay cambios demasiado destacables. Preocupa la política de Hollande, con una subida agresiva de impuestos a las rentas más altas, que está propiciando una fuga de capitales del país, y con un gasto público lejos de estar controlado. Italia tendrá elecciones a principios de año, sin que esté muy claro cómo se conformará el gobierno, que muy probablemente deberá ser de coalición. Muy importante para el año que entra serán las elecciones en Alemania, por su impacto en el resto de la zona. Hay que decir también que la recapitalización de los bancos de la Eurozona va muy por detrás de la que ya se realizó en Estados Unidos. Por otra parte estamos ante situaciones financieras muy diversas en los distintos países de la eurozona, con países en crisis con un alto endeudamiento y alto nivel de desempleo que permiten un muy bajo perfil de consumo. Aunque en las economías del norte de Europa, como Alemania y Holanda, la situación es más saneada, el tono económico y confianza de los inversores se han debilitado en los últimos meses por caídas de exportaciones de los países emergentes y de la periferia europea. Estamos pues ante un clima de bajo crecimiento en los países más fuertes y de recesión en los más afectados. Reino Unido, a pesar de que al comienzo de la crisis tenía una situación generalizada de endeudamiento, lleva un buen ritmo de desapalancamiento, a lo que le ayuda el poder utilizar políticas monetarias y fiscales al no pertenecer al espacio de la moneda única.

Tras el cambio de gobierno en Japón se produjo una depreciación agresiva del yen dirigida por el gobierno y el banco central del país nipón. Esta solución fácil para su problema endémico de no generar ingresos suficientes para pagar la ingente cantidad de deuda en mercado, especialmente japonés, generará inflación para el ciudadano japonés, que es importador intensivo de energía, y pérdida de competitividad para el resto de economías cercanas. En China, los planes del gobierno de estímulo público y monetario están consiguiendo el objetivo de evitar una brusca desaceleración del país. No obstante, su modelo de crecimiento tiene que buscar un fortalecimiento de la demanda interna y menor dependencia de las importaciones y de las masivas inversiones del estado. Se está produciendo en el gigante asiático un encarecimiento de los productos básicos que fuerza a una apreciación continua del yuan. Es muy difícil hacer vaticinar que puede ocurrir con esta zona cada vez más importante de la economía mundial.

Tras una primera parte del año en el que las rentabilidades de los principales activos eran prácticamente nulas, el segundo semestre se caracterizó por una tendencia fuertemente alcista. El Ibex, única de las bolsas principales en acabar en zona negativa, acabó el año finalmente perdiendo sólo el 3.8%, mientras que la zona euro acaba con una apreciación del MSCI Euro del 15.6%. El DAX alemán alcanzaba el 29.1% de revalorización y el FTSE 100 británico obtenía un 5.8%. El MSCI World lograba un 13.2% y las economías emergentes, aún obteniendo mejores resultados en Asia y Europa que en LatAm, también lograban una media de 15%. En Estados Unidos, el S&P 500 alcanzaba una revalorización de 13.4% mientras que el tecnológico Nasdaq alcanzaba un 16%.

Durante el segundo semestre se inició una fuerte relajación de la prima de riesgo de los países periféricos, que impulsó las subidas de bolsas comentadas anteriormente. Las rentabilidades reales de los bonos gubernamentales "core" son muy bajas, incluso negativas en algunos casos. Esto complica mucho encontrar activos interesantes con un perfil bajo de riesgo.

Las materias primas recortaron a final de año parte de la tendencia positiva que llevaban, aunque también acabaron con subidas del entorno del 3% para el Brent, 5% para el oro y 4% para las materias primas agrícolas. Respecto a las divisas, pocos cambios respecto al euro en el año, si exceptuamos el yen, que se apreció un 13% frente a la moneda comunitaria.

Fondonorte Eurobolsa, Fi terminó el ejercicio 2012 con unos resultados netos positivos de 16,45%. En el último trimestre obtuvo un 5,56% mientras que 14,77% fueron los resultados del segundo semestre del año. El fondo tenía a 31 de diciembre 183 partícipes y un patrimonio de 19.248 miles de euros, lo que supone un aumento de 507,00% sobre el patrimonio de fin semestre. El ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del año es de 1,75%, siendo el del semestre 0,82%.

Este año ha sido bastante positivo para los mercados de renta variable, si exceptuamos el español, especialmente en la segunda mitad de año.. Así, este fondo, de Renta Variable Euro, obtenía, como hemos comentado anteriormente, un 14,77% en el semestre y un 16,45 en su cómputo anual. También hemos asistido en los últimos compases del año a una fuerte relajación de la prima de riesgo de países periféricos, así como una adicional contracción de los diferenciales de activos corporativos de rating más bajo. Nuestro otro fondo, de Renta Fija Mixta Euro ganaba un -6,60% y un 7,54% respectivamente. La rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, durante este período fue de 4,94% en el semestre y 4,67% en el cómputo anual. El Ibex en estos períodos obtuvo un 15.0% y -4.7% respectivamente, mientras que el índice MSCI Euro lograba un 15.8% y un 15.65%..

Durante este período, tal y como puede apreciarse en el cuadro detalle 3, de Inversiones Financieras, se ha mantenido altos niveles de inversión, aumentando algo la exposición a mercado del fondo. Respecto a la distribución sectorial, hemos seguido con una cartera bastante infraponderada en sectores cíclicos, especialmente materias primas, consumo y especialmente sector financiero. Por ende, hemos aumentado la exposición a energía, tecnología, industria y utilities. En salud, donde mantenemos la sobreponderación mayor de la cartera, se ha rebajado la exposición para tomar beneficios. También se ha aumentado la exposición en España a través de bonos del Estado, para aprovechar la rebaja de prima

de riesgo que se ha venido realizando en la última parte del año. Esta estrategia se ha intensificado en el segundo semestre del año. Mediante la aplicación de esta política se han obtenido los resultados que quedan de manifiesto en el cuadro 2.4 Estado de variación patrimonial.

De cara al año que comienza, pensamos que tenemos que estar más atentos aún si cabe a los datos macroeconómicos y empresariales. Las subidas del año cerrado han estado asentadas en una mayor confianza de los inversores sobre la solución a la problemática de la zona euro, y en los estímulos en Estados Unidos, Japón y China. Tendremos que comprobar ahora si estos buenos augurios se cumplen y mejoran los datos de la economía real. Los inversores somos conscientes de los problemas que subyacen en la economía real (alto endeudamiento de las familias y alta aversión al riesgo de bancos y gobiernos), que siguen sin resolverse. La expansión fiscal pone en riesgo la calidad crediticia de los gobiernos, y la monetaria no soluciona el problema de la falta de crédito, temas que necesitan tiempo para resolverse. Los tipos de interés de referencia seguirán por ahora en niveles mínimos, por lo que los inversores nos vemos obligados a buscar rentabilidad en otros activos con más riesgo. Por tanto, aumentaremos ligera y controladamente nuestro perfil de riesgo, siempre manteniendo una postura prudente y atenta a las reacciones de los mercados ante los distintos eventos que se vayan presentando.

### **Resultados del ejercicio**

Los resultados obtenidos alcanzan unas pérdidas de 899 miles de euros (2011: pérdidas de 873 miles de euros).

### **Ingresos**

Los ingresos del fondo proceden fundamentalmente de la valoración de instrumentos de renta variable que ascienden a 6.716 miles de euros en el ejercicio 2012 (2011: 14.603 miles de euros). El fondo ha obtenido dividendos por valor de 110 miles de euros (2011: 267 miles de euros), los intereses de cartera de valores obtienen un importe de 82 miles de euros (2011: 7 miles de euros) y beneficios en venta y amortización de activos por importe de 432 miles de euros (2011: 514 miles de euros).

### **Gastos**

Los gastos del Fondo FONDONORTE EUROBOLSA se distribuyen en servicios exteriores siendo sus partidas más importantes las comisiones de depositaria por un importe de 7 miles de euros (2011: 7 miles de euros) y la comisión de gestión que asciende a 151 miles de euros (2011: 181 miles de euros).

En la partida de gastos financieros por importe de 8.447 miles de euros (2011: 16.342 miles de euros), la partida más representativa son las pérdidas por valoración de renta variable por importe de 6.043 miles de euros (2011: 15.091 miles de euros).



Los abajo firmantes, componentes del pleno del Consejo de Administración de GESNORTE, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en su calidad de Gestora de FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. manifiestan, que la Memoria, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto y Propuesta de distribución de resultados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012 transcritos en este documento, han sido unánimemente formulados en esta reunión del Consejo de Administración válidamente constituida hoy y firmados por todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, así como que se presentarán en el próximo Consejo de Administración para su aprobación:

Madrid, a 6 de marzo de 2013, firmado:

|  |  |   |
|--|--|---|
| <br>D. José Mª Sampietro Villacampa<br>Presidente | <br>D. Jozef Marie Paagman<br>Vicepresidente            |   |
| <br>D. José Gallén Gil<br>Vocal                 | <br>D. Carlos Querol Prieto<br>Vocal                    | <br>Dª Lucía Sunyer Lachiondo<br>Vocal |
| <br>D. Iñigo Soto García Junco<br>Vocal         | <br>D. Jorge Luque Vico<br>Vocal                        | <br>Dª Susana Blanco González<br>Vocal |
| <br>D. Josep Santacreu Bonjoch<br>Vocal         | <br>D. Tomás Rodrigo Barón<br>Vocal                     | <br>D. Massimo Luvie<br>Vocal          |
| <br>D. José Ruiz Domínguez<br>Vocal             | <br>D. Manuel Blanco Esgueva<br>Secretario no consejero |   |

**FONDONORTE EUROBOLSA, FONDO DE INVERSIÓN****PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011 Y 2012**

|   | <b>2012</b>       | <b>2011</b>        |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>Base de reparto:</b><br>Resultados del ejercicio | 899.114,20        | -872.675,80        |
| <b>Distribución:</b><br>A Partícipes                | <b>899.114,20</b> | <b>-872.675,80</b> |

**FONDONORTE EUROBOLSA,**  
**FONDO DE INVERSIÓN**  
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE LA SOCIEDAD  
AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012  
(Estado M04 C.N.M.V.)

## ESTADO M04 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS Y TESORERÍA

Tipo gestora: SGIIC

Nº registro gestora: 9

GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.

Tipo IIC: FI

Nº registro IIC: 1606

FONDONORTE EUROBOLSA, FI

| Clave T01 (1) | Código Emisor (2) | Código ISIN Emisión (3) | Cód est. (4) | Div. (5) | Descripción del valor (6)                   | NÚMERO DE TITULOS         |              |              | Existencias finales (10) | V.NOMINAL Existencias finales (11) | Valoración Inicial (12) | Intereses (13) | Valoración posterior (14) | Plusvalías / Minusvalías (15) | Dura ción (16) | Importe compensado (17) | Cód. cob. (18) | Valor efec. cedido préstamo (19) | Valor efec. cedido garantía (20) | Código de cartera (21) |
|---------------|-------------------|-------------------------|--------------|----------|---|---------------------------|--------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
|               |                   |                         |              |          |   | Existencias iniciales (7) | Entradas (8) | Salidas (9)  |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  |                        |
| 0050          | ES0000001002      | ES0000012783            |              |          | EUR OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-0 | 500,00                    |              |              | 500,00                   | 500.000,00                         | 531.275,00              | 11.602,74      | 514.105,00                | -17.170,00                    | 5,3300         |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000120Z4            |              |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL                   |                           | 3.422.000,00 | 3.422.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000121A5            |              |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL                   |                           | 6.703.000,00 | 6.703.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000121G2            | A01          |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,80 2011-01-03   |                           | 809.000,00   |              | 809.000,00               | 809.000,00                         | 785.000,00              | 0,00           | 785.000,00                | 0,00                          | ,0100          |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000121G2            | A02          |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL                   |                           | 4.264.000,00 | 4.264.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000121S7            |              |          | EUR OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL             |                           | 3.357.000,00 | 3.357.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES00000122F2            |              |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,00 2010-12-13   |                           | 1.258.000,00 | 1.258.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES0000012387            |              |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2010-12-28   |                           | 755.000,00   | 755.000,00   |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES0000012916            |              |          | EUR BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2010-12-29   |                           | 750.000,00   | 750.000,00   |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0130          | ES0000001002      | ES0000012932            |              |          | EUR OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL             | 1.461.000,00              | 1.483.000,00 | 2.944.000,00 |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | OPUB1                  |
| 0150          | ES0000000135      | ES0113900J37            |              |          | EUR ACCIONES SCH                            | 38.970                    | 2.195        |              | 41.165                   | 41.165                             | 305.299,96              | 0,00           | 326.356,12                | 21.056,16                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB1                  |
| 0150          | ES0000000428      | ES0178430E18            |              |          | EUR ACCIONES TELEFONICA                     | 32.594                    | 1.260        |              | 33.854                   | 33.854                             | 492.230,64              | 0,00           | 574.333,11                | 82.102,47                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB3                  |
| 0150          | ES0000001038      | ES0173516115            |              |          | EUR ACCIONES REPSOL                         | 9.250                     | 2.930        |              | 12.180                   | 12.180                             | 223.272,64              | 0,00           | 253.953,00                | 30.680,36                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB3                  |
| 0450          | DE0000000250      | DE0005140008            |              |          | EUR ACCIONES DEUTSCHE BANK                  | 9.243                     | 510          |              | 9.753                    | 9.753                              | 362.680,65              | 0,00           | 381.342,30                | 18.661,65                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001100      | DE000A1EWWWV            |              |          | EUR ACCIONES ADIDAS                         | 4.515                     | 295          |              | 4.810                    | 4.810                              | 231.216,69              | 0,00           | 235.160,90                | 3.944,21                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001130      | DE0005557508            |              |          | EUR ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM               | 13.261                    | 970          |              | 14.231                   | 14.231                             | 159.975,34              | 0,00           | 137.400,31                | -22.575,03                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001172      | DE000ENAG999            |              |          | EUR ACCIONES E.ON                           | 4.896                     |              |              | 4.896                    | 4.896                              | 109.487,73              | 0,00           | 112.289,76                | 2.802,03                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001260      | DE000BAY0017            |              |          | EUR ACCIONES BAYER                          | 3.760                     | 395          |              | 4.155                    | 4.155                              | 224.760,24              | 0,00           | 229.771,50                | 5.011,26                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001403      | DE0008404005            |              |          | EUR ACCIONES ALLIANZ                        | 2.266                     | 90           |              | 2.356                    | 2.356                              | 256.688,00              | 0,00           | 209.519,08                | -47.168,92                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001414      | DE0008232125            |              |          | EUR ACCIONES LUFTHANSA                      | 15.877                    | 885          |              | 16.762                   | 16.762                             | 167.955,67              | 0,00           | 274.142,51                | 106.186,84                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001462      | DE0007664039            |              |          | EUR ACCIONES VOLKSWAGEN AG                  | 2.545                     | 75           |              | 2.620                    | 2.620                              | 189.144,36              | 0,00           | 318.068,00                | 128.923,64                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001524      | DE0007100000            |              |          | EUR ACCIONES DAIMLER BENZ                   | 7.385                     | 120          |              | 7.505                    | 7.505                              | 272.020,89              | 0,00           | 380.728,65                | 108.707,76                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001545      | DE0007236101            |              |          | EUR ACCIONES SIEMENS                        | 4.349                     | 190          |              | 4.539                    | 4.539                              | 238.922,51              | 0,00           | 420.765,30                | 181.842,79                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001567      | DE0007164600            |              |          | EUR ACCIONES SAP AG                         | 8.567                     | 495          |              | 9.062                    | 9.062                              | 333.373,10              | 0,00           | 345.262,20                | 11.889,10                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000001919      | DE0005190003            |              |          | EUR ACCIONES BMW                            | 1.730                     |              |              | 1.730                    | 1.730                              | 78.382,66               | 0,00           | 101.810,50                | 23.427,84                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004026      | DE0005785638            |              |          | EUR ACCIONES FRESENIUS                      | 4.917                     | 225          |              | 5.142                    | 5.142                              | 188.474,47              | 0,00           | 329.447,94                | 140.973,47                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004168      | DE0005937007            |              |          | EUR ACCIONES MAN AG                         | 3.636                     | 165          |              | 3.801                    | 3.801                              | 312.602,64              | 0,00           | 338.250,99                | 25.648,35                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004233      | DE0006048432            |              |          | EUR ACCIONES HENKEL                         | 7.655                     | 305          |              | 7.960                    | 7.960                              | 245.893,35              | 0,00           | 370.418,60                | 124.525,25                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004239      | DE0005439004            |              |          | EUR ACCIONES CONTINENTAL                    | 2.430                     | 185          |              | 2.615                    | 2.615                              | 110.883,79              | 0,00           | 154.651,10                | 43.767,31                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004352      | DE0006070006            |              |          | EUR ACCIONES HOCHTIEF                       | 2.660                     | 130          |              | 2.790                    | 2.790                              | 153.724,17              | 0,00           | 177.276,60                | 23.552,43                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004460      | DE0006047004            |              |          | EUR ACCIONES HEIDEL                         | 3.953                     | 135          |              | 4.088                    | 4.088                              | 165.252,68              | 0,00           | 191.727,20                | 26.474,52                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004466      | DE0006483001            |              |          | EUR ACCIONES LINDE AG                       | 3.479                     | 165          |              | 3.644                    | 3.644                              | 236.445,26              | 0,00           | 413.776,20                | 177.330,94                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004651      | DE0005200000            |              |          | EUR ACCIONES BEIERSDORF                     | 2.934                     | 365          | 3.299        |                          |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004662      | DE000WCH8881            |              |          | EUR ACCIONES WACKER                         | 1.556                     | 95           |              | 1.651                    | 1.651                              | 192.215,41              | 0,00           | 215.620,60                | 23.405,19                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | DE0000004742      | DE0007235301            |              |          | EUR ACCIONES SGL CARBON                     | 4.046                     |              |              | 4.046                    | 4.046                              | 109.710,51              | 0,00           | 109.302,69                | -407,82                       |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001083      | FR0000131104            |              |          | EUR ACCIONES BNP                            | 8.191                     | 1.050        |              | 9.241                    | 9.241                              | 457.548,73              | 0,00           | 439.964,01                | -17.584,72                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001243      | FR0000133308            |              |          | EUR ACCIONES FRANCE TELECOM                 | 11.744                    | 735          |              | 12.479                   | 12.479                             | 222.972,40              | 0,00           | 194.610,01                | -28.362,39                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001258      | FR0000120271            |              |          | EUR ACCIONES TOTAL                          | 9.938                     | 535          |              | 10.473                   | 10.473                             | 478.066,52              | 0,00           | 415.254,45                | -62.812,07                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001262      | FR0000120404            |              |          | EUR ACCIONES ACCOR                          | 5.969                     | 270          |              | 6.239                    | 6.239                              | 160.357,45              | 0,00           | 207.758,70                | 47.401,25                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001481      | FR0000130809            |              |          | EUR ACCIONES SOCIETE GENERALE FR            | 7.481                     | 320          |              | 7.801                    | 7.801                              | 525.856,24              | 0,00           | 313.756,22                | -212.100,02                   |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001939      | FR0000125007            |              |          | EUR ACCIONES SAINT GOBAIN                   | 3.328                     | 1.890        |              | 5.218                    | 5.218                              | 192.902,39              | 0,00           | 200.893,00                | 7.990,61                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000001940      | FR0000121014            |              |          | EUR ACCIONES LVMH                           | 3.929                     | 155          |              | 4.084                    | 4.084                              | 295.486,17              | 0,00           | 502.740,40                | 207.254,23                    |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000003330      | FR0000121972            |              |          | EUR ACCIONES SCHNEIDER                      | 1.590                     | 50           |              | 1.640                    | 1.640                              | 172.304,63              | 0,00           | 183.680,00                | 11.375,37                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000004072      | FR0000125486            |              |          | EUR ACCIONES VINCI                          | 3.350                     | 150          |              | 3.500                    | 3.500                              | 141.042,14              | 0,00           | 142.380,00                | 1.337,86                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000004179      | FR0000131708            |              |          | EUR ACCIONES TECHNIP                        | 2.365                     |              |              | 2.365                    | 2.365                              | 95.353,68               | 0,00           | 163.421,50                | 68.067,82                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000004227      | FR0000120073            |              |          | EUR ACCIONES AIR LIQUIDE                    | 2.598                     | 130          |              | 2.728                    | 2.728                              | 241.512,09              | 0,00           | 258.177,92                | 16.665,83                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000004320      | FR0000120693            |              |          | EUR ACCIONES PERNOD                         | 1.730                     | 80           |              | 1.810                    | 1.810                              | 118.199,53              | 0,00           | 127.351,60                | 9.152,07                      |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | FR0000004424      | FR0000121667            |              |          | EUR ACCIONES ESSILOR INTL                   | 3.255                     | 180          |              | 3.435                    | 3.435                              | 118.411,51              | 0,00           | 165.481,13                | 47.069,62                     |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |

**ESTADO M04 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS Y TESORERÍA**

Tipo gestora: SGIIC  
 Nº registro gestora: 9 **GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.**  
 Tipo IIC: FI  
 Nº registro IIC: 1606 **FONDONORTE EUROBOLSA, FI**

| Clave T01 (1) | Código Emisor (2) | Código ISIN Emisión (3) | Cód. est. (4) | Div. (5) | Descripción del valor (6)             | NÚMERO DE TITULOS         |               |               | V.NOMINAL Existencias finales (11) | Valoración Inicial (12) | Intereses (13) | Valoración posterior (14) | Plusvalías / Minusvalías (15) | Dura ción (16) | Importe compensado (17) | Cód. cob. (18) | Valor efec. cedido préstamo (19) | Valor efec. cedido garantía (20) | Código de cartera (21) |
|---------------|-------------------|-------------------------|---------------|----------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
|               |                   |                         |               |          |                                       | Existencias iniciales (7) | Entradas (8)  | Salidas (9)   |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  |                        |
| 0450          | FR0000004489      | FR0010208488            |               |          | EUR ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ       | 10.863                    | 420           |               | 11.283                             | 11.283                  | 283.602,19     | 0,00                      | 302.948,55                    | 19.346,36      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | IT0000003881      | IT0000072618            |               |          | EUR ACCIONES BANCA INTESA SPA         | 33.240                    | 2.445         |               | 35.685                             | 35.685                  | 146.352,36     | 0,00                      | 72.440,55                     | -73.911,81     |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | IT0000004021      | IT0000068525            |               |          | EUR ACCIONES SAIPEM                   | 5.942                     | 200           |               | 6.142                              | 6.142                   | 162.430,54     | 0,00                      | 226.271,28                    | 63.840,74      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000001265      | NL0000303600            |               |          | EUR ACCIONES ING GROEP                | 38.855                    | 7.155         |               | 46.010                             | 46.010                  | 324.150,91     | 0,00                      | 334.952,80                    | 10.801,89      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000001591      | NL0000009355            |               |          | EUR ACCIONES UNILEVER                 | 15.285                    | 795           |               | 16.080                             | 16.080                  | 292.472,29     | 0,00                      | 374.664,00                    | 82.191,71      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000003688      | NL00006034001           |               |          | EUR ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV      | 4.335                     | 2.165         |               | 6.500                              | 6.500                   | 165.359,69     | 0,00                      | 187.850,00                    | 22.490,31      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000003798      | NL0000240000            |               |          | EUR ACCIONES QIAGEN N.V.              | 9.667                     | 665           |               | 10.332                             | 10.332                  | 141.459,06     | 0,00                      | 151.157,16                    | 9.698,10       |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000004271      | NL0000360618            |               |          | EUR ACCIONES SBM                      | 8.355                     |               | 8.355         |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000004282      | NL0000009827            |               |          | EUR ACCIONES DSM NV                   | 2.225                     | 150           |               | 2.375                              | 2.375                   | 83.471,93      | 0,00                      | 101.186,88                    | 17.714,95      |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | NL0000004626      | NL0000852580            |               |          | EUR ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER     | 3.830                     |               | 3.830         |                                    |                         |                |                           |                               |                |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0450          | PT0000004705      | PTGALOAM0009            |               |          | EUR ACCIONES GALP                     | 7.680                     |               |               | 7.680                              | 7.680                   | 110.574,30     | 0,00                      | 110.131,20                    | -443,10        |                         |                |                                  |                                  | RVAB4                  |
| 0490          | LU0000004479      | LU0147360340            |               |          | EUR PARTICIPACIONES SOGELUX           | 2.450                     |               |               | 2.450                              | 2.450                   | 300.000,00     | 0,00                      | 302.499,30                    | 2.499,30       |                         |                |                                  |                                  |                        |
| 0490          | LU0000004747      | LU0363795617            |               |          | EUR PARTICIPACIONES JULIUS BAER FUNDS | 1.398                     |               |               | 1.398                              | 1.398                   | 149.921,52     | 0,00                      | 153.416,52                    | 3.495,00       |                         |                |                                  |                                  |                        |
| 0700          | DE0000004069      |                         |               |          | EUR CUENTA DEUTSCHE BANK SAE          | 11.423,46                 | 22.304.002,33 | 22.302.465,56 | 12.960,23                          | 12.960,23               | 12.960,23      | ,11                       | 12.960,34                     | 0,00           |                         |                |                                  |                                  |                        |
| TOTAL         |                   |                         |               |          |                                       | 1.878.990,46              | 45.136.722,33 | 45.770.949,56 | 1.244.763,23                       | 1.744.263,23            | 12.069.656,86  | 11.602,85                 | 13.546.427,68                 | 1.476.770,71   | 2,0900                  |                |                                  |                                  | ZZ                     |

Importes en euros

**FONDONORTE EUROBOLSA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

BALANCES DE FUSIÓN A 10 DE SEPTIEMBRE DE 2012 DE:

FONDONORTE EURO-RENTA, FI (FONDOABOSORBIDO)

FONDONORTE DIVISAS, FI (FONDO ABSORBIDO)

Y

FONDONORTE EUROBOLSA, FI (FONDO ABSORBENTE)



**Balance de Situación**  
FONONORTE EURO-RENTA F.I.

Datos acumulados hasta el 10/09/2012

| Composición del activo Cuentas de Orden | Euro              |
|---|-------------------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                   |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                   |
| 0014 Depósito de Valores (Activo)       | 575.000,00        |
| Cuentas de orden                        | 575.000,00        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>575.000,00</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>575.000,00</b> |

| Composición del activo                            | Euro                |
|---|---------------------|
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                     |
| <u>Administraciones Públicas</u>                  |                     |
| 4730 Retenciones año 2011                         | 1.452,19            |
| 4730 Retenciones intereses depósitos              | 0,98                |
| Administraciones Públicas                         | 1.453,17            |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</b>        | <b>1.453,17</b>     |
| <b><u>CUENTAS FINANCIERAS</u></b>                 |                     |
| <u>Otras Inversiones Financieras a C/P</u>        |                     |
| 5412 Válias Deuda Pública                         | -18.806,50          |
| 5412 Coste Deuda Pública                          | 603.188,50          |
| 5462 Intereses Periodif. Deuda del Estado         | 13.515,46           |
| Otras Inversiones Financieras a C/P               | 597.897,46          |
| <u>Tesorería</u>                                  |                     |
| 5720 Deutsche Bank 4010003115                     | 1.674.512,94        |
| 5770 Intereses periodificados c/c en Euros        | 0,20                |
| Tesorería   | 1.674.513,14        |
| <b>CUENTAS FINANCIERAS:</b>                       | <b>2.272.410,60</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO:</b>                              | <b>2.273.863,77</b> |

| Composición del pasivo Cuentas de Orden | Euro              |
|---|-------------------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                   |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                   |
| 0015 Depósito de Valores (Pasivo)       | 575.000,00        |
| Cuentas de orden                        | 575.000,00        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>575.000,00</b> |
| <b>TOTAL PASIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>575.000,00</b> |

| Composición del pasivo                            | Euro                |
|---|---------------------|
| <b><u>CAPITAL</u></b>                             |                     |
| <u>Capital</u>                                    |                     |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2008             | 433.461,69          |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2009             | 512.385,13          |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2010             | -87.843,08          |
| 1050 Participes Reembolsos                        | -19.209.855,36      |
| 1050 Participes Suscripciones                     | 16.768.245,26       |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2011             | 72.688,94           |
| Capital   | -1.510.917,42       |
| <u>Reservas y otros Inst. de Patrimonio</u>       |                     |
| 1130 Reservas por Válias valores RF               | 143.663,76          |
| 1133 Gastos y Perd. ejer. Anterior                | -193,63             |
| Reservas y otros Inst. de Patrimonio              | 143.470,13          |
| <u>Resultados Pend. de Aplicación</u>             |                     |
| 1290 Resultados del ejercicio                     | 43.535,85           |
| 1200 Remanente                                    | 3.593.808,53        |
| Resultados Pend. de Aplicación                    | 3.637.344,38        |
| <b>CAPITAL:</b>                                   | <b>2.269.897,09</b> |
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                     |
| <u>Acreedores Varios</u>                          |                     |
| 4109 Gastos de Auditoría                          | 1.338,58            |
| 4109 Periodificación comisión de depositaria      | 355,00              |
| 4109 Periodificación tasa permanencia CNMV        | 40,54               |
| 4109 Comisión Geston a pagar                      | 775,08              |
| Acreedores Varios                                 | 2.509,20            |
| <u>Administraciones Públicas</u>                  |                     |
| 4751 H.P. Acreedores por reembolsos               | 1.170,79            |
| 4752 H.P., Acreedora por I.S.                     | 286,69              |
| Administraciones Públicas                         | 1.457,48            |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</b>        | <b>3.966,68</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO:</b>                              | <b>2.273.863,77</b> |

**Balance de Situación**

FONDONORTE DIVISAS, FI

Datos acumulados hasta el 10/09/2012.

| Composición del activo Cuentas de Orden |                      | Euro |
|---|----------------------|------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                      |      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |      |
| 0030 Perdidas a Compensar               | 10.760.598,69        |      |
| Cuentas de orden                        | 10.760.598,69        |      |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>10.760.598,69</b> |      |
| <b>TOTAL ACTIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>10.760.598,69</b> |      |

| Composición del activo                            |                   | Euro |
|---|-------------------|------|
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                   |      |
| <u>Deudores Varios</u>                            |                   |      |
| 4400 Deudores retrocesión comisiones              | 600,81            |      |
| 4404 Venta/Amort.Val Extranjeros a Liquidar       | 714.791,47        |      |
| Deudores Varios                                   | 715.392,28        |      |
| <u>Administraciones Públicas</u>                  |                   |      |
| 4730 Retenciones año 2011                         | 1.407,01          |      |
| 4730 Retenciones intereses depósitos              | 4,55              |      |
| 4730 Retenciones del ejercicio por dividendos     | 722,79            |      |
| Administraciones Públicas                         | 2.134,35          |      |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES:</b>       | <b>717.526,63</b> |      |

**CUENTAS FINANCIERAS**Tesorería

|                                     |              |  |
|-------------------------------------|--------------|--|
| 5720 Deutsche Bank 4010052336       | 1.886.123,11 |  |
| 5730 Deutsche Bank CHF (4052022180) | 0,01         |  |
| 5730 Deutsche Bank USD (4052021070) | 704.032,54   |  |
| 5730 Deutsche Bank SEK (4052022010) | 0,03         |  |
| Tesorería                           | 2.590.155,69 |  |

**CUENTAS FINANCIERAS: 2.590.155,69****TOTAL ACTIVO: 3.307.682,32**

| Composición del pasivo Cuentas de Orden |                      | Euro |
|---|----------------------|------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                      |      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |      |
| 0031 Perdidas a Compensar               | 10.760.598,69        |      |
| Cuentas de orden                        | 10.760.598,69        |      |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>10.760.598,69</b> |      |
| <b>TOTAL PASIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>10.760.598,69</b> |      |

| Composición del pasivo                            |                     | Euro |
|---|---------------------|------|
| <b><u>CAPITAL</u></b>                             |                     |      |
| <u>Capital</u>                                    |                     |      |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2009             | 1.554.903,80        |      |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2010             | 1.000.338,71        |      |
| 1050 Participes Suscripciones                     | 35.315.914,52       |      |
| 1050 Participes Reembolsos                        | -21.964.121,63      |      |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2008             | -2.841.461,24       |      |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2011             | -857.468,64         |      |
| Capital   | 12.208.105,52       |      |
| <u>Reservas y otros Inst. de Patrimonio</u>       |                     |      |
| 1130 Reservas por Valias valores RF               | 234.606,65          |      |
| 1130 Reservas por Valias valores RV               | 27.595,30           |      |
| 1132 Diferencias positivas en moneda extranjera   | 1.532,50            |      |
| 1133 Gastos y Perd. ejer. Anterior                | 2.119,14            |      |
| Reservas y otros Inst. de Patrimonio              | 265.853,59          |      |
| <u>Resultados Pend. de Aplicación</u>             |                     |      |
| 1290 Resultados del ejercicio                     | 138.323,99          |      |
| 1210 Rdos negativos del ej. 2002                  | -5.235.135,99       |      |
| 1210 Rdos negativos del ej. 2001                  | -4.073.948,30       |      |
| Resultados Pend. de Aplicación                    | -9.170.760,30       |      |
| <b>CAPITAL:</b>                                   | <b>3.303.198,81</b> |      |
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                     |      |
| <u>Acreeedores Varios</u>                         |                     |      |
| 4109 Periodificación comisión de depositaria      | 522,32              |      |
| 4109 Comisión Gestión a pagar                     | 1.812,82            |      |
| 4109 Gastos de Auditoría                          | 2.090,42            |      |
| 4109 Periodificación tasa permanencia CNMV        | 57,95               |      |
| Acreeedores Varios                                | 4.483,51            |      |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES:</b>       | <b>4.483,51</b>     |      |
| <b>TOTAL PASIVO:</b>                              | <b>3.307.682,32</b> |      |



Balance de Situación  
FONONORTE EUROBOLSA, FI

Datos acumulados hasta el 10/09/2012

| Composición del activo Cuentas de Orden | Euro                 |
|---|----------------------|
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                 |                      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |
| 0014 Depósito de Valores (Activo)       | 275.106,91           |
| 0030 Perdidas a Compensar               | 13.088.521,40        |
| Cuentas de orden                        | 13.363.628,31        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>13.363.628,31</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>13.363.628,31</b> |

| Composición del pasivo Cuentas de Orden | Euro                 |
|---|----------------------|
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                 |                      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |
| 0015 Depósito de Valores (Pasivo)       | 275.106,91           |
| 0031 Perdidas a Compensar               | 13.088.521,40        |
| Cuentas de orden                        | 13.363.628,31        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>13.363.628,31</b> |
| <b>TOTAL PASIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>13.363.628,31</b> |

| Composición del activo                        | Euro              |
|---|-------------------|
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</b>    |                   |
| <u>Deudores Varios</u>                        |                   |
| 4400 Deudores retrocesión comisiones          | 0,82              |
| Deudores Varios                               | 0,82              |
| <u>Administraciones Públicas</u>              |                   |
| 4730 Retenciones intereses depósitos          | 1,93              |
| 4730 Retenciones año 2011                     | 43.140,87         |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj.              | 6.736,16          |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2011         | 19.211,42         |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2006         | 24.080,21         |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2010         | 17.224,15         |
| 4730 Retenciones del ejercicio por dividendos | 11.884,03         |
| Administraciones Públicas                     | 122.278,77        |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</b>    | <b>122.279,59</b> |

**CUENTAS FINANCIERAS**

Otras Inversiones Financieras a C/P

|   |              |
|---|--------------|
| 5401 Coste Acciones Admitidas a Cotización    | 404.723,55   |
| 5401 Valias Acciones Admitidas a Cotización   | -49.717,15   |
| 5405 Valias Acciones Ext.Admitidas Cotización | 180.045,71   |
| 5405 Coste Acciones Ext. Admitidas Cotización | 2.415.383,52 |
| 5406 Coste IICs Ext.                          | 213.331,91   |
| 5406 Valias IICs Ext.                         | -18.705,95   |
| Otras Inversiones Financieras a C/P           | 3.145.061,59 |

Tesorería

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| 5720 Deutsche Bank 4010058846 | 270.704,85          |
| Tesorería                     | 270.704,85          |
| <b>CUENTAS FINANCIERAS:</b>   | <b>3.415.766,44</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO:</b>          | <b>3.538.046,03</b> |

| Composición del pasivo                      | Euro                |
|---|---------------------|
| <b>CAPITAL</b>                              |                     |
| <u>Capital</u>                              |                     |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2008       | -7.639.054,20       |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2011       | -872.675,80         |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2010       | 603.572,92          |
| 1050 Participes Suscripciones               | 32.084.967,50       |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2009       | 2.528.056,29        |
| 1050 Participes Reembolsos                  | -15.680.183,00      |
| Capital                                     | 11.024.683,71       |
| <u>Reservas y otros Inst. de Patrimonio</u> |                     |
| 1130 Reservas por Valias valores RV         | 626.299,49          |
| 1133 Gastos y Perd. ejer. Anterior          | 12.785,96           |
| Reservas y otros Inst. de Patrimonio        | 639.085,45          |
| <u>Resultados Pend. de Aplicación</u>       |                     |
| 1290 Resultados del ejercicio               | 396.956,82          |
| 1210 Rdos.negativos del ej. 2001            | -226.861,17         |
| 1210 Rdos negativos del ej. 2002            | -8.300.345,24       |
| Resultados Pend. de Aplicación              | -8.130.249,59       |
| <b>CAPITAL:</b>                             | <b>3.533.519,57</b> |

**ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES**

Acreeedores Varios

|  |                     |
|--|---------------------|
| 4109 Comision Gestion a pagar                | 1.880,18            |
| 4109 Gastos de Auditoría                     | 2.090,42            |
| 4109 Periodificación comisión de depositaria | 498,76              |
| 4109 Periodificación tasa permanencia CNMV   | 57,10               |
| Acreeedores Varios                           | 4.526,46            |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES:</b>  | <b>4.526,46</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO:</b>                         | <b>3.538.046,03</b> |

ANEXO IV

**FONDONORTE EUROBOLSA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

BALANCE RESULTANTE DEL FONDO ABSORBENTE A 11 DE SEPTIEMBRE DE  
2012.



**Balance de Situación**  
FONDONORTE EUROBOLSA, FI

Datos acumulados hasta el 11/09/2012 (a fecha Contable).

| Composición del activo Cuentas de Orden | Euro                 |
|---|----------------------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |
| 0014 Deposito de Valores (Activo)       | 1.217.275,91         |
| 0030 Perdidas a Compensar               | 12.861.696,01        |
| 0030 Perdidas a Compensar Divisas       | 10.760.598,69        |
| Cuentas de orden                        | 24.839.570,61        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>24.839.570,61</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>24.839.570,61</b> |

| Composición del activo                            | Euro              |
|---|-------------------|
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                   |
| <u>Deudores Varios</u>                            |                   |
| 4400 Deudores retrocesión comisiones              | 602,45            |
| 4400 Intereses c/c pendientes de cobro fusion     | 0,20              |
| 4404 Venta/Amort.Val.Extranjeros a Liquidar       | 47.341,08         |
| Deudores Varios                                   | 47.943,73         |
| <u>Administraciones Públicas</u>                  |                   |
| 4730 Retenciones int. Dep. Euro-Renta             | 0,98              |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2011             | 19.211,42         |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2006             | 24.080,21         |
| 4730 Retenciones año 2011 Divisas                 | 1.407,01          |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj.                  | 6.736,16          |
| 4730 Retenciones ejer. por dvdos Divisas          | 722,79            |
| 4730 Retenciones intereses depósitos              | 1,93              |
| 4730 Retenciones int. Dep. Divisas                | 4,55              |
| 4730 Retenciones del ejercicio por dividendos     | 11.884,03         |
| 4730 Retenciones año 2011                         | 43.140,87         |
| 4730 Retenciones Plusvalías IIC                   | 1.736,77          |
| 4730 Retenciones s/ Val.Extranj. 2010             | 17.224,15         |
| 4730 Retenciones año 2011 Euro-Renta              | 1.452,19          |
| Administraciones Públicas                         | 127.603,06        |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALE</b>         | <b>175.546,79</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b><u>CUENTAS FINANCIERAS</u></b>             |                      |
| <u>Otras Inversiones Financieras a C/P</u>    |                      |
| 5401 Coste Acciones Admitidas a Cotizacion    | 1.234.254,75         |
| 5401 Valias Acciones Admitidas a Cotizacion   | -42.194,51           |
| 5405 Valias Acciones Ext.Admitidas Cotizacion | 241.595,20           |
| 5405 Coste Acciones Ext. Admitidas Cotizacion | 5.587.403,19         |
| 5406 Coste IICs Ext.                          | 713.049,45           |
| 5406 Valias IICs Ext.                         | -13.561,27           |
| 5412 Coste Deuda Pública                      | 603.188,50           |
| 5412 Valias Deuda Pública                     | -18.877,50           |
| 5462 Int. Periodif.Deuda del Estado           | 13.589,11            |
| Otras Inversiones Financieras a C/P           | 8.318.446,92         |
| <u>Tesorería</u>                              |                      |
| 5720 Deutsche Bank 4010058846                 | 4.448.135,02         |
| 5730 DEUTSCHE BANK SAE 4052023907             | 0,03                 |
| 5730 DEUTSCHE BANK SAE 4052021369             | 0,01                 |
| 5730 DEUTSCHE BANK SAE 4052022181             | 699.708,45           |
| 5730 Deutsche Bank JPY                        | 96.279,83            |
| Tesorería                                     | 5.244.123,34         |
| <b>CUENTAS FINANCIERAS:</b>                   | <b>13.562.570,26</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO:</b>                          | <b>13.738.117,05</b> |

| Composición del pasivo Cuentas de Orden | Euro                 |
|---|----------------------|
| <b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>          |                      |
| <u>Cuentas de orden</u>                 |                      |
| 0015 Deposito de Valores (Pasivo)       | 1.217.275,91         |
| 0031 Perdidas a Compensar               | 12.861.696,01        |
| 0031 Perdidas a Compensar Divisas       | 10.760.598,69        |
| Cuentas de orden                        | 24.839.570,61        |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                | <b>24.839.570,61</b> |
| <b>TOTAL PASIVO CUENTAS DE ORDEN:</b>   | <b>24.839.570,61</b> |

| Composición del pasivo                            | Euro                 |
|---|----------------------|
| <b><u>CAPITAL</u></b>                             |                      |
| <u>Capital</u>                                    |                      |
| 1050 Participes Suscripciones                     | 84.169.127,28        |
| 1050 Participes Reembolsos                        | -56.854.159,99       |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2010             | 1.516.068,55         |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2011             | -1.657.455,50        |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2009             | 4.595.345,22         |
| 1050 Participes Resultados Fondo 2008             | -10.047.053,75       |
| Capital   | 21.721.871,81        |
| <u>Reservas y otros Inst. de Patrimonio</u>       |                      |
| 1130 Reservas por Valias valores RV               | 653.894,79           |
| 1130 Rvas. voluntarias                            | 378.270,41           |
| 1132 Diferencias positivas en moneda extranje     | 1.532,50             |
| 1133 Gastos y Perd. ejer. Anterior                | 14.711,47            |
| Reservas y otros Inst. de Patrimonio              | 1.048.409,17         |
| <u>Resultados Pend. de Aplicación</u>             |                      |
| 1290 Resultados del ejercicio                     | 623.495,52           |
| 1200 Remanente                                    | 3.593.808,53         |
| 1210 Rdos.neg. del ej. 2002 Divisas               | -5.235.135,99        |
| 1210 Rdos negativos del ej. 2002                  | -8.300.345,24        |
| 1210 Rdos.neg. del ej. 2001 Divisas               | -4.073.948,30        |
| 1210 Rdos.negativos del ej. 2001                  | -226.861,17          |
| Resultados Pend. de Aplicación                    | -13.618.986,65       |
| <b>CAPITAL:</b>                                   | <b>9.151.294,33</b>  |
| <b><u>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALES</u></b> |                      |
| <u>Acreedores Varios</u>                          |                      |
| 4109 Comision Gestion a pagar                     | 4.780,64             |
| 4109 Gastos de Auditoría                          | 5.541,13             |
| 4109 Periodificación comisión de depositaria      | 1.395,81             |
| 4109 Periodificación tasa permanencia CNMV        | 200,51               |
| 4131 Compra de Valores a Liq.                     | 829.531,20           |
| 4132 Compra de Valores Extranjeros a Liq.         | 3.743.915,95         |
| Acreedores Varios                                 | 4.585.365,24         |
| <u>Administraciones Públicas</u>                  |                      |
| 4751 H.P. Acreedora por reem. Euro-renta          | 1.170,79             |
| 4752 H.P., Acreedora por I.S. Euro-renta 2012     | 286,69               |
| Administraciones Públicas                         | 1.457,48             |
| <b>ACREED. DEUDORES POR OP.COMERCIALE</b>         | <b>4.586.822,72</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO:</b>                              | <b>13.738.117,05</b> |