

**NALA 2007 CARTERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE
CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.ª



OL3027991

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 315 820,42	2 315 871,68
Deudores	8 790,42	7 032,13
Cartera de inversiones financieras	2 234 421,36	2 231 761,57
Cartera interior	2 221 935,50	2 213 913,19
Valores representativos de deuda	2 221 935,50	2 063 561,02
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	150 352,17
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 485,86	17 848,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	72 608,64	77 077,98
TOTAL ACTIVO	2 315 820,42	2 315 871,68



CLASE 8.^a



OL3027992

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 307 656,34	2 307 615,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 307 656,34	2 307 615,96
Capital	2 669 095,00	2 669 095,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(10 053,66)	(10 053,66)
Reservas	59 508,64	44 027,06
(Acciones propias)	(105 103,67)	(105 093,45)
Resultados de ejercicios anteriores	(305 840,57)	(445 174,76)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	50,60	154 815,77
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 164,08	8 255,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 164,08	8 255,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 315 820,42	2 315 871,68
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	23 611 812,51	23 766 628,28
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	23 330 905,00	23 330 905,00
Pérdidas fiscales a compensar	280 907,51	435 723,28
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 611 812,51	23 766 628,28



CLASE 8.ª



OL3027993

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29 533,55)	(29 159,52)
Comisión de gestión	(17 322,55)	(17 794,74)
Comisión de depositario	(2 309,62)	(2 372,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 901,38)	(8 992,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(29 533,55)	(29 159,52)
Ingresos financieros	31 604,72	60 291,68
Gastos financieros	(2,14)	(358,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	28 205,33	174 521,81
Por operaciones de la cartera interior	28 205,33	128 729,48
Por operaciones de la cartera exterior	-	45 792,33
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(1 884,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(30 223,76)	(48 595,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(30 223,76)	(58 964,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(11 810,88)
Resultados por operaciones con derivados	-	22 180,00
Otros	-	-
Resultado financiero	29 584,15	183 975,29
Resultado antes de impuestos	50,60	154 815,77
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	50,60	154 815,77

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	50,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	50,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	50,60	-	-	50,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	15 481,58	-	139 334,19	-	(154 815,77)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(10,22)	-	-	-	-	-	(10,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2 669 095,00	(10 053,66)	59 508,64	(105 103,67)	(305 840,57)	-	50,60	-	-	2 307 656,34



CLASE 8.^a



OL3027994

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	154 815,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	154 815,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2 669 095,00	(10 053,73)	44 027,06	(21,56)	(315 058,75)	-	(130 116,01)	-	-	2 257 872,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 669 095,00	(10 053,73)	44 027,06	(21,56)	(315 058,75)	-	(130 116,01)	-	-	2 257 872,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	154 815,77	-	-	154 815,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(130 116,01)	-	130 116,01	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,07	-	(105 071,89)	-	-	-	-	-	(105 071,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96



CLASE 8.^a



OL3027995



CLASE 8.ª



OL3027996

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 19 de septiembre de 2007. Tiene su domicilio social en Juan Ignacio Luca de Tena, 11 Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de diciembre de 2007 con el número 3.461, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OL3027997

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.



CLASE 8.ª



OL3027998

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



0L3027999

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.^a



0L3028000

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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



CLASE 8.ª



0L3028001

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	50,60	154 815,77
	50,60	154 815,77
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	5,06	15 481,58
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	45,54	139 334,19
	50,60	154 815,77

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0L3028002

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0L3028003

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L3028004

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



0L3028005

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



OL3028006

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0L3028007

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

5. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	8 808,98	7 032,13
Otros	(18,56)	-
	<u>8 790,42</u>	<u>7 032,13</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 778,99	7 032,13
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 029,99	-
	<u>8 808,98</u>	<u>7 032,13</u>

6. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	25,53	-
Otros	8 138,55	8 255,72
	<u>8 164,08</u>	<u>8 255,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones aplicadas en el ejercicio sobre profesionales.



CLASE 8.^a



OL3028008

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	2 221 935,50	2 213 913,19
Valores representativos de deuda	2 221 935,50	2 063 561,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	150 352,17
Intereses de la cartera de inversión	12 485,86	17 848,38
	2 234 421,36	2 231 761,57

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
LANDMARK INVESTMENT FUND (LIF) IRELAND, F.I.	988,252	Popular Banca Privada, S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
LANDMARK INVESTMENT FUND (LIF) IRELAND, F.I.	988,252	Popular Banca Privada, S.A.



CLASE 8.ª



0L3028009

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta del Depositario ha sido del 0,2% y 0,9%, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 600 000,00	-	-	2 600 000,00
Capital estatutario	69 095,00	-	-	69 095,00
	2 669 095,00	-	-	2 669 095,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 600 000,00	-	-	2 600 000,00
Capital estatutario	69 095,00	-	-	69 095,00
	2 669 095,00	-	-	2 669 095,00

El capital social inicial está representado por 520.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 28 de diciembre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 26.000.000 euros representado por 5.200.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

OL3028010

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	11 843,10	15 481,58	-	-	27 324,68
Reserva voluntaria	21 524,61	-	-	-	21 524,61
Otras reservas	10 659,35	-	-	-	10 659,35
Resultado de ejercicios anteriores	(445 174,76)	139 334,19	-	-	(305 840,57)
Resultado del ejercicio	154 815,77	(154 815,77)	50,60	-	50,60
	(246 331,93)	-	50,60	-	(246 281,33)

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	11 843,10	-	-	-	11 843,10
Reserva voluntaria	21 524,61	-	-	-	21 524,61
Otras reservas	10 659,35	-	-	-	10 659,35
Resultado de ejercicios anteriores	(315 058,75)	(130 116,01)	-	-	(445 174,76)
Resultado del ejercicio	(130 116,01)	130 116,01	154 815,77	-	154 815,77
	(401 147,70)	-	154 815,77	-	(246 331,93)

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



CLASE 8.ª



0L3028011

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(105 093,45)	(21,56)
Entradas	(10,72)	(116 533,08)
Salidas	0,50	11 461,19
Saldo al 31 de diciembre	<u>(105 103,67)</u>	<u>(105 093,45)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantenía 23.312 y 23.310 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 307 656,34</u>	<u>2 307 615,96</u>
Número de acciones en circulación	<u>510 507</u>	<u>510 509</u>
Valor teórico por acción	<u>4,52</u>	<u>4,52</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>107</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 99,98% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva. Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OL3028012

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	23 330 905,00	23 330 905,00
Pérdidas fiscales a compensar	280 907,51	435 723,28
	23 611 812,51	23 766 628,28

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 280.907,51 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



0L3028013

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicio.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de tres personas físicas, un hombre y dos mujeres.



CLASE 8.^a



OL3028014

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Bernardo Ramírez García:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
Nala Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	-	510.400	99,98%

(*) Participación superior al 0,001%

D^a Francisca López Hidalgo:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
Nala Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,01%

(*) Participación superior al 0,001%

D^a Sandra Ramírez López:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
Nala Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0,01%

(*) Participación superior al 0,001%



CLASE 8.ª



OL3028015

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

Las personas vinculadas a D. Bernardo Ramírez García, D^a. Francisca López Hidalgo y D^a. Sandra Ramírez López, no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 4.50 2014-02-03	EUR	99 700,00	4 094,26	101 500,00	1 800,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.88 2013-05-16	EUR	99 821,00	2 441,78	100 545,00	724,00
TOTALES Deuda pública		199 521,00	6 536,04	202 045,00	2 524,00
Renta fija privada cotizada					
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3.75 2013-11	EUR	49 952,50	292,81	50 490,00	537,50
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.63 2013-04-19	EUR	49 862,00	1 628,25	49 179,50	(682,50)
Renta Fija BANCO SABADELL SA 4.50 2013-02-11	EUR	99 813,00	3 995,90	100 221,00	408,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 627,50	5 916,96	199 890,50	263,00
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	1 820 000,00	32,86	1 820 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 820 000,00	32,86	1 820 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		2 219 148,50	12 485,86	2 221 935,50	2 787,00



CLASE 8.ª



OL3028016

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
IIIC LANDMARK INVESTMENT FUND (LIF) RELAND	EUR	100 000,00	-	-	(100 000,00)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		100 000,00	-	-	(100 000,00)
TOTAL Cartera Exterior		100 000,00	-	-	(100 000,00)



CLASE 8.ª



OL3028017

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.88 2013-05-16	EUR	99 821,00	2 255,12	100 255,00	434,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRI 4.50 2014-02-03	EUR	99 700,00	4 093,15	100 970,00	1 270,00
TOTALES Deuda pública		199 521,00	6 348,27	201 225,00	1 704,00
Renta fija privada cotizada					
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3.75 2013-11	EUR	49 952,50	292,01	49 093,50	(859,00)
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.63 2013-04-19	EUR	49 862,00	1 623,80	49 155,00	(707,00)
Renta Fija BANKINTER 3.25 2014-11-13	EUR	93 528,00	435,11	95 390,00	1 862,00
Renta Fija BANCO SABADELL SA 4.50 2013-02-11	EUR	99 813,00	3 994,52	100 141,00	328,00
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. VAR 2013	EUR	50 000,00	535,55	20 750,00	(29 250,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		343 155,50	6 880,99	314 529,50	(28 626,00)
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-02-17	EUR	296 655,02	1 503,48	297 806,52	1 151,50
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		296 655,02	1 503,48	297 806,52	1 151,50
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	1 250 000,00	31,24	1 250 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 250 000,00	31,24	1 250 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCA MARCH 3.90 2012-06-22	EUR	150 000,00	3 084,84	150 352,17	352,17
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		150 000,00	3 084,84	150 352,17	352,17
TOTAL Cartera Interior		2 239 331,52	17 848,82	2 213 913,19	(25 418,33)



CLASE 8.^a



0L3028018

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
IIC LANDMARK INVESTMENT FUND (LIF) RELAND	EUR	100 000,00	(0,44)	-	(100 000,00)
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		100 000,00	(0,44)	-	(100 000,00)
TOTAL Cartera Exterior		100 000,00	(0,44)	-	(100 000,00)



CLASE 8.^a



OL3028019



CLASE 8.ª



0L3028020

Nala 2007, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Dejamos atrás 2012, ejercicio que podemos describir como positivo para los mercados financieros en general, si bien en algunos momentos concretos del año hubiera resultado muy difícil prever este final. No era hasta la segunda parte de 2012 cuando los activos de riesgo mostraban su mejor cara, impulsados por unos Bancos Centrales que no dudaban en sacar toda su artillería para soportar los mercados, enviando los tipos de interés reales a territorio negativo.

En el último trimestre se mantenía el buen tono de los mercados de renta variable, con unas últimas semanas de año que tradicionalmente resultan positivas para los índices bursátiles. Las rentabilidades acumuladas en el periodo eran del 2,06% para el MSCI World, si bien el comportamiento en términos relativos resultaba mejor en Europa y países emergentes.

Los hechos más relevantes durante el trimestre se producían en USA. A nivel político, el proceso electoral no deparaba sorpresas, Obama se proclamaba Presidente por segundo mandato consecutivo, y Republicanos y Demócratas se repartían Congreso y Senado respectivamente. Tal y como estaba previsto, y tras la reducción de incertidumbre inicial asociada a las propias elecciones, el foco de atención se situaba rápidamente en el Fiscal Cliff, evento que ha centrado todas las miradas del mercado durante las últimas semanas del año. El otro foco de atención se situaba en la Reserva Federal. En su última reunión del año la Fed decidía completar su programa de QE3, confirmando que seguirá comprando Treasuries tras finalizar el periodo de Operación Twist 2.

Los países emergentes, y más concretamente China, también han jugado un papel importante durante el último trimestre del año. Las buenas expectativas creadas en relación al cambio de gobierno el pasado mes de noviembre en la economía china, con el nombramiento de un nuevo Presidente y Primer Ministro, se unen a unos indicadores adelantados de su economía que parecen apuntar hacia una mejoría clara en sus previsiones de crecimiento.

En el mercado de renta fija europeo, las rentabilidades de los bonos de países core seguían cotizando a la baja, con la TIR del 10 años alemán cayendo 13 puntos básicos adicionales hasta los 131 puntos básicos, a pesar de la opinión creciente sobre una posible vuelta del mercado desde unos niveles mínimos históricos.

En cuanto al resto de activos, cabe destacar la revalorización del EUR/USD ante el esfuerzo de la Fed por mantener su divisa controlada y la mejora de expectativas sobre el proceso de integración europea. La divisa se apuntaba un 2,59% en el trimestre. Por lo demás, las materias primas decepcionaban en el periodo, y cerraba con descensos del -4,62%.



CLASE 8.^a



0L3028021

Nala 2007, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Es hora de mirar hacia 2013. Consideramos que este año debería suponer una paulatina mejora en las condiciones macroeconómicas a nivel global y esperamos una recuperación en los niveles de actividad, aunque no debemos olvidar que este crecimiento seguirá siendo muy desigual entre las diferentes áreas geográficas. Cabe destacar aquí el diferencial de crecimiento a favor de países emergentes. Y aquí aparece ineludiblemente China, que afronta 2013 como una de las economías con mayor indicador Momentum. Asimismo, mantenemos una posición más constructiva sobre los mercados europeos, a pesar del proceso de austeridad en el que siguen inmersos muchos de sus miembros a nivel macroeconómico. Las compañías europeas se han esforzado estos últimos años en generar liquidez, reduciendo sus niveles de deuda con la prioridad de mantener su calidad crediticia. Esos esfuerzos se traducen hoy en balances saneados, que unidos a unos costes de financiación claramente a la baja, y en definitiva unas valoraciones muy atractivas, deberían favorecer el comportamiento de la renta variable del continente, tanto en términos absolutos como relativos.

Resultados

Durante el ejercicio 2012 el valor teórico ha aumentado en un 0,002%.

Durante el segundo semestre de 2012 el valor teórico ha variado un 0,39%. El patrimonio ha evolucionado en un 0,39%, y el número de accionistas se sitúa en 105 frente a los 106 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39% frente al 2,89% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).



CLASE 8.ª



OL3028022

Nala 2007, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Nala 2007 Cartera SICAV ha registrado una rentabilidad en el cuarto trimestre de año de 0,05%, acumulando en el año una rentabilidad de 0,002%. En el último trimestre, la Sociedad ha continuado manteniendo su filosofía de preservar capital, teniendo más de un 80% de su patrimonio en liquidez, si bien apenas se está remunerando la misma teniendo en cuenta los tipos repo y de la cuenta corriente, tras haberle vencido alguna de las emisiones de renta fija que poseía en cartera.

A cierre de año tenía invertido en torno a un 17,5% en emisiones de renta de renta fija de emisores con duración máxima tres años de alta calificación crediticia, algunas son Cédulas hipotecarias por ser el activo de binomio rentabilidad-riesgo más atractivo y con mejor calificación crediticia.

La Sociedad no ha operado en este período en instrumentos derivados ni como cobertura ni inversión.

La Sociedad continuará manteniendo un perfil muy defensivo en los próximos meses con el fin de continuar preservando el capital.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a

20111114



0L3028023

Nala 2007, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

En el orden del día del Consejo de Administración que formula las presentes cuentas anuales, se incluye la aprobación del cambio de domicilio social de la Sociedad, pasando a estar situado en José Ortega y Gasset 29, Madrid.

Salvo lo anteriormente comentado, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



OL3028024

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 315 820,42	2 315 871,68
Deudores	8 790,42	7 032,13
Cartera de inversiones financieras	2 234 421,36	2 231 761,57
Cartera interior	2 221 935,50	2 213 913,19
Valores representativos de deuda	2 221 935,50	2 063 561,02
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	150 352,17
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 485,86	17 848,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	72 608,64	77 077,98
TOTAL ACTIVO	2 315 820,42	2 315 871,68



CLASE 8.^a



OL3028025

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 307 656,34	2 307 615,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 307 656,34	2 307 615,96
Capital	2 669 095,00	2 669 095,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(10 053,66)	(10 053,66)
Reservas	59 508,64	44 027,06
(Acciones propias)	(105 103,67)	(105 093,45)
Resultados de ejercicios anteriores	(305 840,57)	(445 174,76)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	50,60	154 815,77
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 164,08	8 255,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 164,08	8 255,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 315 820,42	2 315 871,68
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	23 611 812,51	23 766 628,28
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	23 330 905,00	23 330 905,00
Pérdidas fiscales a compensar	280 907,51	435 723,28
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 611 812,51	23 766 628,28



CLASE 8.^a



OL3028026

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29 533,55)	(29 159,52)
Comisión de gestión	(17 322,55)	(17 794,74)
Comisión de depositario	(2 309,62)	(2 372,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 901,38)	(8 992,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(29 533,55)	(29 159,52)
Ingresos financieros	31 604,72	60 291,68
Gastos financieros	(2,14)	(358,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	28 205,33	174 521,81
Por operaciones de la cartera interior	28 205,33	128 729,48
Por operaciones de la cartera exterior	-	45 792,33
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(1 884,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(30 223,76)	(48 595,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(30 223,76)	(58 964,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(11 810,88)
Resultados por operaciones con derivados	-	22 180,00
Otros	-	-
Resultado financiero	29 584,15	183 975,29
Resultado antes de impuestos	50,60	154 815,77
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	50,60	154 815,77

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	50,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	50,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	50,60	-	-	50,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	15 481,58	-	139 334,19	-	(154 815,77)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(10,22)	-	-	-	-	-	(10,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2 669 095,00	(10 053,66)	59 508,64	(105 103,67)	(305 840,57)	-	50,60	-	-	2 307 656,34



CLASE 8.ª



OL3028027

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	154 815,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	154 815,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2 669 095,00	(10 053,73)	44 027,06	(21,56)	(315 058,75)	-	(130 116,01)	-	-	2 257 872,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 669 095,00	(10 053,73)	44 027,06	(21,56)	(315 058,75)	-	(130 116,01)	-	-	2 257 872,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	154 815,77	-	-	154 815,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(130 116,01)	-	130 116,01	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,07	-	(105 071,89)	-	-	-	-	-	(105 071,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2 669 095,00	(10 053,66)	44 027,06	(105 093,45)	(445 174,76)	-	154 815,77	-	-	2 307 615,96



CLASE 8.ª



OL3028028



CLASE 8.^a



OK4438838

Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nala 2007 Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 14 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3027991 al 0L3028019 Del 0L3028020 al 0L3028023
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3028024 al 0L3028052 Del 0L3028053 al 0L3028056

FIRMANTES:

D. Bernardo Ramírez García
Presidente – Consejero Delegado

D.ª Francisca López Hidalgo
Consejera

D.ª Sandra Ramírez López
Consejera