

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondiente al ejercicio 2012
junto con el informe de auditoría de
cuentas anuales



**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondiente al ejercicio 2012 junto
con el informe de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012:

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011
Memoria del ejercicio 2012

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012



**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

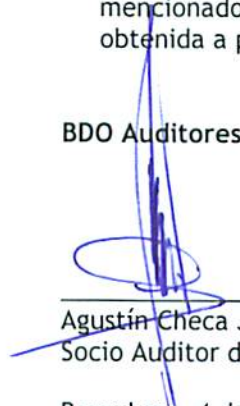
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**, ("la Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (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.
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 **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**, 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. 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.

BDO Auditores, S.L.


Agustín Checa Jiménez
Socio Auditor de Cuentas

Barcelona, 4 de febrero de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/04026
CÓPIA GRATUÏTA

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

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Inmovilizado intangible	-	-
II. Inmovilizado material	-	-
1. Bienes inmuebles de uso propio	-	-
2. Mobiliario y enseres	-	-
III. Activos por impuesto diferido	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	7.040.192,64	6.023.189,77
I. Deudores	218.246,89	260.407,90
II. Cartera de inversiones financieras	6.653.893,73	5.607.050,98
1. Cartera interior	2.921.587,98	1.795.672,00
1.1. Valores representativos de deuda	602.011,58	222.130,00
1.2. Instrumentos de patrimonio	2.318.289,40	1.569.036,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	-	-
1.4. Depósitos en EECC	-	-
1.5. Derivados	1.287,00	4.506,00
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	3.732.305,25	3.810.853,78
2.1. Valores representativos de deuda	-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio	3.568.341,10	3.653.909,34
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	160.464,15	156.944,44
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	3.500,00	-
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	0,50	525,20
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
III. Periodificaciones	4,49	-
IV. Tesorería	168.047,53	155.730,89
TOTAL ACTIVO	7.040.192,64	6.023.189,77

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.914.918,54	5.830.168,53
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.914.918,54	5.830.168,53
I. Capital	10.437.747,55	10.303.472,13
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	(1.408.610,04)	(1.278.419,38)
IV. Reservas	293.703,77	295.227,92
V. (Acciones propias)	(7.708,27)	(722.482,83)
VI. Resultados de ejercicios anteriores	(2.767.629,31)	(1.392.287,54)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	367.414,84	(1.375.341,77)
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Deudas a largo plazo	-	-
III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	125.274,10	193.021,24
I Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	-	-
III. Acreedores	125.274,10	193.021,24
IV. Pasivos financieros	-	-
V. Derivados	-	-
VI. Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.040.192,64	6.023.189,77

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS DE ORDEN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2012	31/12/2011
1. CUENTAS DE COMPROMISO	5.095.590,00	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	726.390,00	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.369.200,00	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15.962.227,91	15.699.739,28
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	13.602.732,86	13.737.008,28
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	2.359.495,05	1.003.615,66
2.6. Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.057.817,91	15.699.739,28

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2012	2011
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
3. Gastos de Personal	-	-
4. Otros gastos de explotación	(146.898,55)	(121.565,37)
4.1. Comisión de gestión	(128.933,10)	(101.065,91)
4.2. Comisión depositario	(6.140,54)	(9.314,74)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
4.4. Otros	(11.824,91)	(11.184,72)
5. Amortización del inmovilizado material	-	-
6. Excesos de provisiones	-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(146.898,55)	(121.565,37)
8. Ingresos financieros	150.546,38	152.615,14
9. Gastos financieros	(69.912,41)	(36.953,37)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23.861,61	(852.299,15)
10.1. Por operaciones de la cartera interior	47.864,01	(135.183,12)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	(24.002,40)	(717.116,03)
10.3. Por operaciones con derivados	-	-
10.4. Otros	-	-
11. Diferencias de cambio	(18.125,48)	(43.569,68)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	427.943,29	(473.569,34)
12.1. Deterioros	-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	(182.030,87)	(175.798,57)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	640.854,15	(350.690,57)
12.4. Resultados por operaciones con derivados	(30.879,99)	52.919,80
12.5. Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	514.313,39	(1.253.776,40)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	367.414,84	(1.375.341,77)
13. Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	367.414,84	(1.375.341,77)

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN A CAPITAL VARIABLE,
SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011
 (Expresados en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2012	2011
1. PATRIMONIO INICIAL	5.830.168,53	6.445.966,73
2. SALDO NETO	717.335,17	759.543,57
2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones	747.464,04	1.523.916,25
2.2. Reembolsos/Recompra de acciones	(30.128,87)	(764.372,68)
3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS	-	-
4. RENDIMIENTOS NETOS	367.414,84	(1.375.341,77)
4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN	584.196,17	(1.233.168,04)
4.1.1. Intereses	5.311,00	5.489,46
4.1.2. Dividendos	145.205,75	146.945,82
4.1.3. Valores representativos de deuda	1.834,54	(1.915,17)
4.1.4. Instrumentos de patrimonio	487.174,71	(1.389.767,14)
4.1.5. Depósitos	-	64,55
4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva	(6.324,36)	12.894,02
4.1.7. Derivados	(30.879,99)	36.690,10
4.1.8. Otros valores	-	-
4.1.9. Diferencias de cambio	(18.125,48)	(43.569,68)
4.1.10. Otros rendimientos	-	-
4.2. GASTOS REPERCUTIDOS	(216.874,10)	(142.436,31)
4.2.1 Gastos de gestión corriente	(135.073,64)	(110.380,65)
4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio	(92.108,63)	(101.065,91)
4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados	(36.824,47)	-
4.2.1.3. Comisión de depósito	(6.140,54)	(9.314,74)
4.2.2. Otros gastos de gestión corriente	(2.314,04)	(3.040,51)
4.2.2.1. Tasas por registros oficiales	(256,01)	(268,14)
4.2.2.2. Admisión a cotización	(1.116,30)	(1.084,70)
4.2.2.3. Difusión de valores liquidativos	-	-
4.2.2.4. Otros gastos de gestión corriente	(941,73)	(1.687,67)
4.2.3. Servicios exteriores	(58.787,67)	(8.970,81)
4.2.3.1. Auditoría	(3.198,84)	(3.151,26)
4.2.3.2. Servicios bancarios y similares	(49.357,15)	(24,31)
4.2.3.3. Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(776,56)	-
4.2.3.4 Otros servicios	(5.455,12)	(5.795,24)
4.2.4. Amortización de mobiliario y enseres	-	-
4.2.5. Deterioros	-	-
4.2.6. Retenciones no recuperadas por inversiones de cartera exterior	(20.636,49)	(19.462,38)
4.2.7. Impuesto sobre beneficios	-	-
4.2.8. Gasto por compartimento IB	-	-
4.2.9. Otros	(62,26)	(581,96)
4.3. INGRESOS	92,77	262,58
4.3.1. Comisiones de descuento a favor de la institución	-	-
4.3.2. Comisiones retrocedidas	92,77	-
4.3.2.1. De intermediarios financieros	-	-
4.3.2.2. Por inversiones en otras IIC	-	-
4.3.2.3. Otras	92,77	-
4.3.3. Ingreso compartimento por IB	-	-
4.3.4. Otros	-	262,58
4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-	-
5. PATRIMONIO FINAL	6.914.918,54	5.830.168,53

**TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante "la Sociedad"), se constituyó en Barcelona el 21 de junio de 2000. La Sociedad tiene su domicilio social en Vía Augusta, 200, 3ª Planta, de Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 1.286.

La entidad gestora es **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** (GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.) (en adelante la Gestora) con domicilio social en Vía Augusta, 200 (BARCELONA), que se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de la CNMV con el número 152. Por dicho servicio, la comisión es de un 1,50% anual sobre el volumen del patrimonio gestionado calculándose ésta diariamente. Además está estipulada una comisión del 10% sobre el resultado.

La entidad depositaria es **Santander Central Hispano Investment, S.A.** (en adelante la Depositaria) con domicilio social en Ciudad G. Santander Edif. Encinar Boadilla del Monte (Madrid). Por dicho servicio, la comisión de depósito asciende a un 0,10 % anual del valor del patrimonio total de la Sociedad.

Su política de gestión estará encaminada a obtener la máxima rentabilidad, limitando el riesgo asumido, a través de una cuidada selección de los valores que componen su cartera. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará determinada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en renta fija como en renta variable, y tanto en valores nacionales como en valores extranjeros.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por el Real Decreto 1309/2006, de 4 de noviembre y en 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, , así como sus estatutos y por lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido elaboradas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Comparación de la Información

De acuerdo con la normativa legal vigente, las cuentas anuales se 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 se presenta las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance de Situación.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

g) Corrección de Errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2012, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General, es la que se muestra a continuación:

	2012	2011
Base de reparto		
Beneficio / Pérdida obtenido en el ejercicio	367.414,84	(1.375.341,77)
	367.414,84	(1.375.341,77)
Distribución a:		
Reserva Legal	36.741,48	-
Resultados de ejercicios anteriores	330.673,36	(1.375.341,77)
	367.414,84	(1.375.341,77)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros en que invierte la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidad de crédito en que puede invertir la Sociedad se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración.

También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no son de origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Partidas a Cobrar

Inicialmente, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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 son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar 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 espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de la Sociedad se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se han adquirido, forman parte de la valoración inicial.

La Sociedad calcula, diariamente, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de la cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se haya podido incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando una fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su 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 existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volumen de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado activo y los precios se obtienen de forma consistente.

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; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- c) Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguala 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. El mismo tratamiento se da a la adquisición temporal de activos.
- d) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcula un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa institución de inversión colectiva, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

No obstante lo anterior, cuando las instituciones de inversión colectiva se encuentran admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valora atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

- e) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

Pasivos Financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica suponen para el fondo de inversión una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la Sociedad, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y Partidas a Pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son 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 cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

b) Instrumentos de Patrimonio Atribuidos a Partícipes o Accionistas

Las acciones que representan el capital de las sociedades de inversión se contabiliza como instrumento de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas» del Balance.

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

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en la cuenta «Prima de emisión» del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

c) Criterios Sobre Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional del fondo de inversión. La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

Se consideran como partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplen los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que son tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Diferencias de cambio».

Para el resto de partidas monetarias y las partidas 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.

d) Criterios Generales para la Determinación de los Resultados

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados en las normas anteriores a la hora de determinar el resultado de la Sociedad.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aplicación del principio de devengo, se periodifican los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican los gastos satisfechos por servicios que se reciben.

e) Situación Fiscal

El impuesto de beneficios se considera un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando la Sociedad genera resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, o con la frecuencia de cálculo del valor liquidativo, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse se registran en las cuentas de orden.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1. Inversiones Financieras**

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B. ESTADO 4.70	EUR	602.011,58	602.011,58	-	02/01/2013
Total		602.011,58	602.011,58		

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B. ESTADO 6.00 31/01/29	EUR	123.964,54	123.964,54	-	02/01/2012
GEN.DE CATALUNYA 4.75 21/11/12	EUR	100.000,00	98.165,46	(1.834,54)	21/11/2012
Total		223.964,54	222.130,00		

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación Acumulada
MOBISTAR	EUR	68.138,70	67.865,00	(273,70)
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	221.962,90	240.787,50	18.824,60
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	241.769,28	247.920,00	6.150,72
SIEMENS	EUR	279.051,08	287.700,00	8.648,92
UMWELTKONTOR	EUR	5.880,40	2.120,00	(3.760,40)
AIXTRON SE	EUR	172.434,17	133.185,00	(39.249,17)
E.ON SE	EUR	149.569,13	112.720,00	(36.849,13)
KLOECKNER	EUR	193.094,76	134.520,00	(58.574,76)
K+S AG	EUR	191.408,99	175.000,00	(16.408,99)
PORSCHE AG-PFD	EUR	200.894,23	246.800,00	45.905,77
WACKER CHEMIE	EUR	289.150,42	208.509,00	(80.641,42)
STORAENSOR	EUR	93.055,99	94.410,00	1.354,01
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	157.970,22	181.700,00	23.729,78
CARREFOUR	EUR	117.000,36	116.070,00	(930,36)
VALLOUREC	EUR	110.955,15	106.623,00	(4.332,15)
ALCATEL-LUCENT	EUR	288.831,46	230.690,00	(58.141,46)
SOCIETE GENERALE	EUR	43.676,15	56.680,00	13.003,85
ERAMET SLN	EUR	185.968,83	144.235,00	(41.733,83)
RENAULT	EUR	111.527,41	122.055,00	10.527,59
ALSTOM	EUR	207.206,67	210.945,00	3.738,33
STMICROELECTRON	EUR	52.072,34	53.680,00	1.607,66
AEGON	EUR	181.365,78	168.105,00	(13.260,78)
KONINKLIJKE AHOLD	EUR	102.844,74	101.350,00	(1.494,74)
DELTA LLOYD NV	EUR	161.979,91	123.350,00	(38.629,91)
XSUNX ORDINARY	USD	79.860,91	1.321,60	(78.539,31)
ARCELORMITTAL	EUR	332.467,51	319.500,00	(12.967,51)
ABENGOA	EUR	20.931,92	23.698,88	2.766,96
BBVA	EUR	304.907,08	359.741,52	54.834,44
BCO DE SABADELL	EUR	64.564,69	59.250,00	(5.314,69)
BANCO SANTANDER	EUR	224.182,32	274.500,00	50.317,68
GAS NATURAL	EUR	169.928,01	203.700,00	33.771,99
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	EUR	105.635,56	23.920,00	(81.715,56)
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	126.694,28	112.440,00	(14.254,28)
ACERINOX	EUR	170.633,09	150.264,00	(20.369,09)
GAMESA	EUR	165.170,16	124.500,00	(40.670,16)
IBERDROLA	EUR	204.109,15	222.335,00	18.225,85
NH HOTELES	EUR	84.381,76	78.300,00	(6.081,76)
REPSOL	EUR	153.308,66	153.350,00	41,34
DERECHOS REPSOL	EUR	4.838,24	4.620,00	(218,24)
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	160.219,06	99.120,00	(61.099,06)
VUELING AIRLINES	EUR	76.309,44	109.050,00	32.740,56
Total		6.275.950,91	5.886.630,50	(389.320,41)

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación Acumulada
XSTRATA PLC	GBP	85.275,22	81.918,37	(3.356,85)
ALCOA	USD	99.845,30	66.743,83	(33.101,47)
CISCO SYSTEMS	USD	192.247,56	209.259,22	17.011,66
EMC CORP/MASS	USD	138.401,39	132.962,96	(5.438,43)
GOLDMAN SACHS	USD	154.248,66	139.552,47	(14.696,19)
INTEL CORP.	USD	174.779,26	187.114,20	12.334,94
JDS UNIPHASE	USD	120.638,84	80.555,56	(40.083,28)
RESEARCH IN MOTION	USD	134.925,24	111.882,72	(23.042,52)
XSUNX ORDINARY	USD	79.860,91	2.839,51	(77.021,40)
DEUTSCHE BANK	EUR	118.838,63	117.740,00	(1.098,63)
INFINEON TECHNOL N	EUR	233.561,46	203.560,00	(30.001,46)
RWE	EUR	139.194,97	114.301,50	(24.893,47)
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	210.442,86	203.520,00	(6.922,86)
UMWELTKONTOR	EUR	5.880,40	2.120,00	(3.760,40)
ALLIANZ	EUR	175.331,06	147.820,00	(27.511,06)
MUNICH RE	EUR	139.628,84	123.214,00	(16.414,84)
KLOECKNER AND CO	EUR	118.627,19	69.440,00	(49.187,19)
WACKER CHEMIE	EUR	127.761,93	93.225,00	(34.536,93)
BBVA	EUR	216.981,52	204.575,00	(12.406,52)
BANCO SANTANDER	EUR	123.843,23	117.400,00	(6.443,23)
GAS NATURAL	EUR	191.684,40	198.975,00	7.290,60
CEMENTOS PORTLAND	EUR	105.635,56	54.480,00	(51.155,56)
ACCIONA	EUR	187.223,70	180.171,00	(7.052,70)
ACERINOX	EUR	99.799,72	99.100,00	(699,72)
IBERDROLA	EUR	120.685,22	96.780,00	(23.905,22)
NH HOTELES	EUR	103.996,29	109.000,00	5.003,71
REPSOL YPF	EUR	165.653,09	189.880,00	24.226,91
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	99.815,05	79.400,00	(20.415,05)
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	203.221,26	180.985,00	(22.236,26)
GAMELOFT	EUR	193.007,20	193.600,00	592,80
TOTAL SA	EUR	188.244,51	197.500,00	9.255,49
L OREAL	EUR	164.841,13	161.400,00	(3.441,13)
ALCATEL-LUCENT	EUR	375.736,93	187.085,00	(188.651,93)
SOCIETE GENERALE	EUR	84.638,63	86.025,00	1.386,37
ERAMET SLN	EUR	147.221,08	75.600,00	(71.621,08)
RENAULT	EUR	227.516,87	214.400,00	(13.116,87)
ARCELORMITTAL	EUR	287.066,87	239.275,00	(47.791,87)
AEGON	EUR	245.347,93	139.545,00	(105.802,93)
DELTA LLOYD NV	EUR	175.239,05	130.000,00	(45.239,05)
Total		6.156.888,96	5.222.945,34	(933.943,62)

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de participaciones en instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada
ULTRA SEMICONDUCTOR PROSHARE ETF	USD	175.641,57	160.464,15	(15.177,42)
Total		175.641,57	160.464,15	(15.177,42)

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de participaciones en instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada
ULTRA SEMICONDUCTOR PROSHARE ETF	USD	145.594,74	156.944,44	11.349,70
Total		145.594,74	156.944,44	11.349,70

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
CALL WARRANT UBISOFT	EUR	-	0,14	0,14	10/10/2013
FUT. IBEX 35	EUR	8.192,00	8.071,00	(121,00)	18/01/2013
FUT.10 YR GERMAN BUND	EUR	145,02	145,64	0,62	07/03/2013

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
SEGURO TIPO DE CAMBIO	GBP	1,15674	1,16180	(532,84)	5/01/2011

Tesorería

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Tesorería:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Cuentas corrientes	168.047,53	155.730,89
Total	168.047,53	155.730,89

El rendimiento de estos activos durante el ejercicio 2012 y 2011 es MIBOR a un día menos 0,14%.

5.2. Otra Información Relativa a Activos Financieros

Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

Otra información

En todos los casos el valor razonable se ha obtenido por referencia directa a precios de cotización publicados en un mercado activo.

5.3. Información Sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

b) Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

NOTA 6 PATRIMONIO

El detalle del Patrimonio de la Sociedad durante el ejercicio 2012 y 2011 es como sigue:

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	6.914.918,54	5.830.168,53
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.914.918,54	5.830.168,53
I. Capital	10.437.747,55	10.303.472,13
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	(1.408.610,04)	(1.278.419,38)
IV. Reservas	293.703,77	295.227,92
V. (Acciones propias)	(7.708,27)	(722.482,83)
VI. Resultados de ejercicios anteriores	(2.767.629,31)	(1.392.287,54)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	367.414,84	(1.375.341,77)
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-

Capital Social

El capital social inicial es de 2.404.048,42 euros totalmente suscrito y desembolsado, representado por 400.000 acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas.

El capital estatutario máximo está fijado en 24.040.484,18 euros representado por 4.000.000 de acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas.

Según la normativa vigente reguladora de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, este tipo de entidades deben aumentar y disminuir el capital correspondiente a las acciones en circulación dentro de los citados límites de capital inicial y capital estatutario máximo, sin que se precise acuerdo alguno por parte de la Junta General de Accionistas, siempre que el precio de adquisición o venta de sus acciones sea, respectivamente, inferior o superior a su valor teórico en un 5% de éste. Al 31 de diciembre de 2012, la diferencia entre el precio de mercado y el valor teórico de las acciones no supera el límite citado.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad solicitó y fue autorizada a darse de baja de la Bolsa de Valores de Barcelona y a darse de alta en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB), siendo su último valor cotizado en el MaB, al 23 de diciembre de 2012, de 3,8446 euros.

El número de acciones en circulación y valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	2012		2011	
Sociedad	Número de acciones	Valor Patrimonial	Número de acciones	Valor Patrimonial
Torrella Inversiones	1.734.733	3,99	1.514.217	3,85

El valor liquidativo de las acciones a fecha actual asciende a 4,3572 euros.

Al 31 de diciembre de 2012, existen 110 accionistas de los cuales hay 4 accionistas que ostentan una participación significativa de la sociedad que se detalla a continuación:

Titular	% del Capital
BERGOSA 2 S.L.	17,74%
1 persona física	7,49%
R TORRELA Y CIA. S.L.	8,30%
LITTLE TOAD S.L.	5,39%

Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de la puesta en circulación de acciones emitidas pero no suscritas des del momento de creación de la Sociedad hasta el 31 de diciembre del 2012. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reserva voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, esta reserva debe dotarse con el 10% de los beneficios netos obtenidos hasta que el saldo de la citada reserva alcance el 20% del capital social desembolsado, no siendo distribuible a los accionistas, excepto en caso de liquidación, aún cuando puede utilizarse para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tiene totalmente constituida la reserva legal.

Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio neto de la Sociedad es inferior a las dos terceras partes del capital social. En estas circunstancias, la normativa mercantil establece el plazo de un año para restablecer la situación patrimonial o reducir el capital absorbiendo las pérdidas acumuladas. A 3 de enero de 2013 y dada la evolución de las inversiones financieras, el patrimonio de la sociedad se encuentra por encima de los dos tercios del capital social.

NOTA 7. DEUDORES, ACREEDORES Y DEUDAS A CORTO PLAZO

Su detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indica a continuación:

	31/12/2012		31/12/2011	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Deudores Venta Valores	25.242,97	-	200.517,16	-
Deudores por Dividendos	274,54	-	-	-
Retenciones Hacienda Pública	50.529,38	-	25.590,74	-
Depósitos Garantía	142.200,00	-	34.300,00	-
Comisión de Gestión	-	45.501,86	-	7.415,39
Comisión de Depósito	-	1.657,57	-	3.946,51
Gastos de Auditoría	-	3.198,84	-	3.151,26
Tasas a Pagar CNMV	-	69,16	-	58,30
Mantenimiento Registro Accionistas	-	541,68	-	541,68
Acreedores por Compra de Valores	-	70.505,91	-	174.098,04
Otros acreedores	-	3.799,08	-	3.810,06
	218.246,89	125.274,10	260.407,90	193.021,24

El importe contabilizado y el valor razonable de los deudores a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Coste Amortizado	218.246,89	260.407,90
Valor razonable	218.246,89	260.407,90
Diferencia	-	-

El importe contabilizado y el valor razonable de los acreedores y deudas a corto plazo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Coste Amortizado	125.274,10	193.021,24
Valor razonable	125.274,10	193.021,24
Diferencia	-	-

El vencimiento de las cuentas de acreedores y deudores es menor a un año.

No existe evidencia objetiva de deterioros en las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2012.

NOTA 8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificado por las correspondientes Leyes de Presupuestos. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1%.
- Exención total del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que se halla sujeto para los últimos cuatro ejercicios.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Debido a que la base imponible en este ejercicio es negativa, el gasto en concepto de impuesto de sociedades es cero euros.

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta no haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido su plazo de prescripción, que es de cuatro periodos impositivos.

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Año Origen	Euros	Fecha Límite Compensación
2008	1.003.615,66	2026
2011	1.355.879,39	2029
	2.359.495,05	

Estas bases imponibles negativas son compensables con las positivas obtenidas en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes al que se originaron.

NOTA 9. COMISIONES

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** Por este servicio la Sociedad ha devengado una comisión de gestión de 128.933,10 euros (101.065,91 euros en el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado una comisión de depositario de 6.140,54 euros (9.314,74 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 10. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los instrumentos financieros en moneda extranjera se detalla en la Nota 5, siendo los tipos de cambios utilizados para las diferentes divisas el siguiente a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011:

Moneda	2012	2011
	Tipo de Cambio	Tipo de Cambio
Dólar	1,3196 \$/€	1,2960 \$/€

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente en euros:

	Saldo divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Euros	168.047,53	-	168.047,53

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente en euros:

	Saldo divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Euros	155.730,89	-	155.730,89

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2012 y 2011 son las que se detallan a continuación:

	2012		2011	
Tipo de Divisa	Total Importe en la Divisa	Tipo de Cambio Medio (Divisa/Euro)	Total Importe en la Divisa	Tipo de Cambio Medio (Divisa/Euro)
Dólar Americano	5.121.511,40	1,29	11.369.551,44	1,40
Libra Esterlina	87.224,50	0,83	420.833,01	0,87

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1 Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

En aplicación a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, junto con 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 se informa de lo siguiente.

Las partes vinculadas de la Sociedad, poseen una participación conjunta en la Sociedad del 9,56% de los Fondos Propios.

Durante el ejercicio 2012 las partes vinculadas no han realizado operaciones con la Sociedad.

Las comisiones pagadas en concepto de tramitación y ejecución de órdenes por parte de las empresas pertenecientes al mismo grupo son de 92.436,38 euros.

Todas las transacciones realizadas entre la Sociedad y sus partes vinculadas se han realizado a precios de mercado.

13.2 Remuneración a los Auditores de Cuentas

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 2.415 euros (2.415 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2011, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2011, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	111.064,42	100%	121.565,37	100%
Resto	-	-	-	-
PMPE (días) de pagos	31		31	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	100%	-	100%

TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

TORRELLA INVERSIONES SICAV

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

El patrimonio de la Sicav a finales del ejercicio se ha situado en 6.915 miles de euros y el nº de accionistas en 110, asimismo, el saldo neto entre compras y ventas de acciones propias en el 2012 asciende a 717.335,17 €. Torrella Inversiones Sicav, ha terminado el año con una rentabilidad del 3,53%.

Hemos asistido a un ejercicio tremendamente difícil, después de un buen comienzo, Europa empezó a complicarse. En el primer semestre del ejercicio ya se cuestionaba todo: salida de Grecia, rotura del euro (bien por los países fuertes del norte, o bien por los débiles periféricos), incapacidad manifiesta política... Fueron momentos complicados en los que mantener la calma ha tenido premio a posteriori, pero que en ese tiempo era harto complicado. Pero entonces llegó Mario Draghi, que en una conferencia en Londres el 25 de julio "...en nuestro mandato, el BCE está preparado para hacer lo que sea necesario para preservar el euro, y créanme, va a ser suficiente...". Desde entonces, el riesgo sistémico de rotura del euro se ha ido desvaneciendo, acompañado de una mejora de los mercados de acciones y una disminución significativa de las primas de riesgo de los países periféricos. Al otro lado del Atlántico, dos hechos han apuntalado las bolsas, por un lado, la implementación de la QE3, el programa de recompra de activos, esta vez centrado más en activos hipotecarios, y por otro lado, la resolución en el "último minuto" del llamado "Fiscal Cliff" o "abismo fiscal" el 31 de diciembre, mediante el cual, se tenían que tomar medidas excepcionales de aumento de impuestos y recorte de gastos, con fuertes implicaciones negativas en la economía americana.

Así que el ejercicio se ha traducido en un más que aceptable año de bolsa, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el que el único pero ha sido el mercado de acciones español, a nuestro juicio, excesivamente maltratado en un año, eso sí, lleno de sombras para la nuestra economía.

La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: en Europa el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 13,7%, en Estados Unidos el S&P500 lo ha hecho en un 13,4% mientras que el Nikkei termina con un importante alza del 22%. Destacar como comentábamos antes, que el Ibex35 ha obtenido una rentabilidad negativa del 4,6%, lo que le sitúa entre los peores de todo el mundo en el presente ejercicio.

Los tipos terminan el ejercicio en el 1% en Europa y en el 0%-0.25% en Estados Unidos. Lo que sí queremos destacar es que los Bonos a 10 años de los países "core" o sin riesgo, como pueden ser Alemania o Estados Unidos, han servido de refugio ya muchos años, y a nuestro parecer se han convertido en un activo peligrosos, pues TIRs del 1,15% en Alemania tienen poco sentido, así como del 1,7% en USA, niveles que no se veían desde el término de la Segunda Guerra Mundial.

Torrella Inversiones Sicav termina diciembre con una exposición a la renta variable del 86,88% más un 2,37% en ETFs. Además, tiene comprados 9 futuros sobre Ibex35 que suponen una exposición adicional del 10,6% y una posición corta de 30 contratos sobre el bund alemán. La rentabilidad acumulada del ejercicio 2012 ha sido del 3,53%.

Tenemos una cartera con beta alta, con inversiones en el sector financiero, químico y de materias primas. Hemos decidido vender nuestras posiciones en valores americanos pues han llegado a su precio objetivo por su mejor comportamiento, y redirigirlas hacia el mercado europeo que cotiza con unos ratios más atractivos. Continuamos teniendo muchos valores españoles ante el atractivo de su precio, y pensamos, que la rentabilidad que nos han restado éstos en el 2013, nos la van a devolver en el 2013.

Pensamos que el cambio de tendencia iniciado en Agosto en los mercados de renta variable es significativo y continuará en los próximos trimestres. Una fuerza adicional a la publicación de resultados empresariales sería la toma de medidas contundentes en la eurozona, por una vez. La resolución del Fiscal Cliff americano también ayudará a disminuir las incertidumbres de los mercados.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de **TORRELLA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, SOCIEDAD ANÓNIMA** formulan las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 que se componen de las hojas adjuntas número 1 a 28.

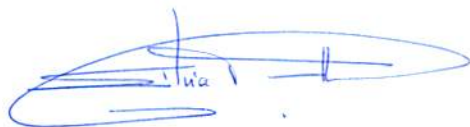
Barcelona, el 28 de enero de 2013
Los Administradores:



D. Alfonso Jiménez Fernández



D. Joan Fages Torras



Dª. Silvia Torrella Fajas



D. Ricard Torrella Rodón



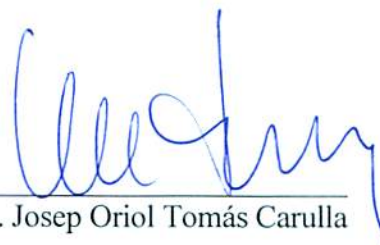
Sr. D. Carlos Tomás Rodríguez-Rubí



Sr. D. Antonio Beleta Robert



Sr. D. Javier Gallardo Pueyo



Sr. D. Josep Oriol Tomás Carulla



Sr. D. José Ignacio López Marcaida



BDO Auditores S.L., una sociedad limitada española, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

