

**SABADELL BS EURO HIGH YIELD,
FONDO DE INVERSIÓN**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal

Hemos auditado las cuentas anuales de SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, 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 de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (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 SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, 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 de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ramón Aznar Pascua
Socio - Auditor de Cuentas

16 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OK9282889

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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	18 618 204,93	6 923 235,53
Deudores	33 012,54	736,92
Cartera de inversiones financieras	17 707 514,02	6 677 522,49
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 456 283,64	6 532 425,21
Valores representativos de deuda	17 456 283,64	6 532 425,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	251 230,38	145 097,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	877 678,37	244 976,12
TOTAL ACTIVO	18 618 204,93	6 923 235,53



CLASE 8.^a



OK9282890

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 552 974,95	6 913 600,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 552 974,95	6 913 600,60
Capital	-	-
Partícipes	11 503 389,42	1 802 801,26
Prima de emisión	-	-
Reservas	17 876,32	17 876,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5 090 769,57	5 090 769,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1 940 939,64	2 153,45
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	65 229,98	9 634,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	65 229,98	9 634,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 618 204,93	6 923 235,53
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 104 928,47	1 107 081,92
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 104 928,47	1 107 081,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 104 928,47	1 107 081,92



CLASE 8.^a



OK9282891

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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	(206 097,63)	(133 751,58)
Comisión de gestión	(175 085,86)	(112 944,31)
Comisión de depositario	(26 936,19)	(17 376,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 075,58)	(3 431,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(206 097,63)	(133 751,58)
Ingresos financieros	732 282,70	515 050,38
Gastos financieros	(18,17)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 005 710,41	(401 865,13)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1 005 710,41	(401 865,13)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	417 506,89	22 719,78
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 269,23	(0,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	356 069,14	(8 474,38)
Resultados por operaciones con derivados	58 168,52	31 194,96
Otros	-	-
Resultado financiero	2 155 481,83	135 905,03
Resultado antes de impuestos	1 949 384,20	2 153,45
Impuesto sobre beneficios	(8 444,56)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 940 939,64	2 153,45

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

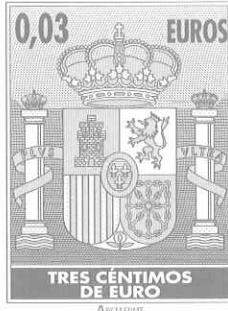
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 940 939,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 940 939,64

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1 802 801,26	17 876,32	5 090 769,57	2 153,45	6 913 600,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 802 801,26	17 876,32	5 090 769,57	2 153,45	6 913 600,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 940 939,64	1 940 939,64
Aplicación del resultado del ejercicio	2 153,45	-	-	(2 153,45)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 886 045,40	-	-	-	12 886 045,40
Reembolsos	(3 187 610,69)	-	-	-	(3 187 610,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95



CLASE 8.^a



OK9282892

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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	2 153,45
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	2 153,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4 497 745,48	17 876,32	5 090 769,57	753 896,02	10 360 287,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 497 745,48	17 876,32	5 090 769,57	753 896,02	10 360 287,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 153,45	2 153,45
Aplicación del resultado del ejercicio	753 896,02	-	-	(753 896,02)	-
Operaciones con partícipes	248 483,43	-	-	-	248 483,43
Suscripciones	(3 697 323,67)	-	-	-	(3 697 323,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1 802 801,26	17 876,32	5 090 769,57	2 153,45	6 913 600,60



CLASE 8.ª



OK9282893



CLASE 8.^a



OK9282894

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social de ZUHAR, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 25 de noviembre de 2011. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de septiembre de 1990 con el número 194, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OK9282895

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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 obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,3%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a



OK9282896

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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



OK9282902

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1082/2012, se podrán utilizar, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 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.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



OK9282903

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

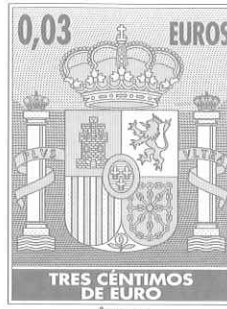
e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK9282904

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.



CLASE 8.^a



OK9282905

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.



CLASE 8.^a



OK9282906

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance de situación.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



OK9282907

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer 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 el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, 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.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.



CLASE 8.^a



OK9282908

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; 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 reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



OK9282909

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

4. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	3 426,37	736,92
Otros	29 586,17	-
	<u>33 012,54</u>	<u>736,92</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	8 444,56	-
Operaciones pendientes de liquidar	3 846,80	-
Otros	24 438,62	9 634,93
	<u>36 729,98</u>	<u>9 634,93</u>

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

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



CLASE 8.^a



OK9282910

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera exterior	17 456 283,64	6 532 425,21
Valores representativos de deuda	17 456 283,64	6 532 425,21
Intereses de la cartera de inversión	251 230,38	145 097,28
	17 707 514,02	6 677 522,49

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

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

7. 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 el Fondo en el Depositario, remuneradas a tipos de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a



OK9282911

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 552 974,95</u>	<u>6 913 600,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 124 082,5034</u>	<u>488 484,2094</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,5050</u>	<u>14,1532</u>
Número de partícipes	<u>2 297</u>	<u>397</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas

9. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 104 928,47</u>	<u>1 107 081,92</u>
	<u>1 104 928,47</u>	<u>1 107 081,92</u>



CLASE 8.^a



OK9282912

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inician a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

No existen diferencias 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 1.104.928,47 euros que se compensarán en su totalidad en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

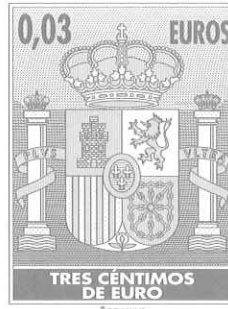
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.^a



OK9282913

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



OK9282914

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	100 987,65
OBLIGACION WENDEL SA 5,88 2019-09-17	EUR	107 718,65
OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 1,88 2020-11-13	EUR	100 056,51
OBLIGACION SNAM SPA 3,50 2020-02-13	EUR	104 327,80
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,92 2019-11-01	EUR	107 406,16
OBLIGACION BNP PARIBAS 2,88 2022-10-24	EUR	104 585,86
OBLIGACION UNITYMEDIA KABELBW 9,63 2019-12-01	EUR	448 921,20
OBLIGACION ALBA GROUP PLC & CO 8,00 2018-05-15	EUR	216 346,26
OBLIGACION TECHEM GMBH 6,14 2019-10-01	EUR	107 730,51
OBLIGACION NORDENIA INTERNATION 9,75 2017-07-15	EUR	116 441,25
BONO BANQUE PSA FIN (PEUG) 3,50 2014-01-17	EUR	151 599,59
BONO NESTLE FINANCE INTL 0,75 2016-10-17	EUR	251 654,32
OBLIGACION ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	105 480,18
OBLIGACION ALLIANZ AG 5,63 2042-10-17	EUR	224 361,48
OBLIGACION HANNOVER FINANCE SA 5,00 2043-06-30	EUR	109 200,82
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	209 521,02
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	103 939,11
OBLIGACION SPCM SA 5,50 2020-06-15	EUR	105 783,21
OBLIGACION BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	255 886,87
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	202 139,24
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,50 2019-09-22	EUR	94 364,28
OBLIGACION JOMV AG 3,50 2027-09-27	EUR	212 760,59
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2019-12-16	EUR	153 338,39
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	106 848,40
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	106 809,29
BONO BERDROLA INTL BV 4,50 2017-09-21	EUR	108 963,73

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION GDF SUEZ 2,75 2017-10-18	EUR	160 276,51
BONO PORTUGAL TELECOM INT 5,88 2018-04-17	EUR	104 085,40
BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11	EUR	101 786,69
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,83 2017-10-06	EUR	113 671,17
OBLIGACION SANTOS FINANCE LTD 8,25 2070-09-22	EUR	105 837,86
OBLIGACION FRANCE TELECOM 3,88 2020-04-09	EUR	167 592,94
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,41 2015-03-24	EUR	103 435,06
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	212 359,04
BONO GAS NATURAL CP.MK 5,25 2014-07-09	EUR	160 625,55
BONO ARCELORMITTAL 8,25 2013-06-03	EUR	214 598,39
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 5,88 2015-04-17	EUR	165 568,71
OBLIGACION BARCLAYS BANK 4,75 2049-03-29	EUR	152 382,37
OBLIGACION ALTICE FINANCING SA 8,02 2019-12-15	EUR	105 326,77
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERAL 7,75 2042-12-12	EUR	106 034,02
OBLIGACION LANXESS FINANCE BV 2,63 2022-11-21	EUR	150 970,72
OBLIGACION RIO TINTO FINANCE 2,88 2024-12-11	EUR	102 504,39
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	100 204,84
OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 1,88 2020-12-11	EUR	202 428,05
OBLIGACION G4S PLC 2,63 2018-12-06	EUR	99 755,44
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 3,50 2020-03-05	EUR	205 549,45
BONO PIC GMTN LTD 2,38 2018-05-30	EUR	102 518,67
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	104 180,94
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,75 2016-10-17	EUR	106 008,18
OBLIGACION DELHAIZE GROUP 3,13 2020-02-27	EUR	102 929,47
OBLIGACION STATKRAFT AS 2,50 2022-11-28	EUR	100 848,74
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	255 453,80
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	301 350,73



CLASE 8.^a



OK9282915

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION XSTRATA FINAN DUBAI 2,38 2018-11-19	EUR	200 822,36
OBLIGACION DAIMLER AG 1,75 2020-01-21	EUR	249 708,40
OBLIGACION GROUPE AUCHAN SA 2,38 2022-12-12	EUR	200 911,90
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,38 2020-12-11	EUR	226 518,65
OBLIGACION DONG ENERGY A/S 2,63 2022-09-19	EUR	199 881,69
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,38 2021-06-15	EUR	225 906,75
OBLIGACION HECKLER & KOCH GMBH 9,50 2018-05-15	EUR	85 861,43
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	100 338,61
OBLIGACION NARA CABLE FUNDING 8,88 2018-12-01	EUR	99 792,33
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	159 830,86
OBLIGACION JLEC DE FRANCE 4,00 2025-11-12	EUR	165 344,25
BONO CONTI-GUMMI FINANCE 6,50 2016-01-15	EUR	160 971,29
OBLIGACION ARDAGH PACKAGING FIN 7,38 2017-10-15	EUR	219 537,00
OBLIGACION TRAVELPORT LLC 4,88 2014-09-01	EUR	110 492,14
OBLIGACION ENTE NAZIONALE IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	112 034,06
OBLIGACION KABEL DEUTSCH V&S 6,50 2018-06-29	EUR	216 546,19
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	104 083,70
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,13 2014-07-08	EUR	206 131,72
OBLIGACION OXEA FINANCE 9,63 2017-07-15	EUR	95 094,96
OBLIGACION UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	357 338,11
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	197 011,41
OBLIGACION TEREOS EUROPE 6,38 2014-04-15	EUR	212 366,59
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 8,25 2066-03-31	EUR	106 214,93
OBLIGACION CEDC FIN CORP INTL 8,88 2016-12-01	EUR	57 340,12
OBLIGACION CITIGROUP INC 3,50 2015-08-05	EUR	203 102,34
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	159 311,74
OBLIGACION INTERGEN NV 8,50 2017-06-30	EUR	136 108,29



CLASE 8.^a



OK9282916

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OK9282917

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 7,50 2020-04-03	EUR	296 008,30
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	195 427,93
BONO PHOENIX PIB FINANCE 9,63 2014-07-15	EUR	55 364,06
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 11,75 2017-07-15	EUR	51 564,09
OBLIGACION SPIE BONDCO 3 SCA 1,00 2019-08-15	EUR	108 646,90
OBLIGACION EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	167 522,04
OBLIGACION SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	217 656,75
OBLIGACION REXEL SA 7,00 2018-12-17	EUR	221 010,97
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	100 201,21
BONO SCHAEFFLER FINANCE 6,75 2017-07-01	EUR	26 925,80
BONO KABEL DEUTSCHLAND 6,44 2017-07-31	EUR	109 190,80
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	209 488,37
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 2,13 2019-05-30	EUR	103 508,17
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 4,25 2018-10-11	EUR	108 169,25
OBLIGACION LECTA SA 8,88 2019-05-15	EUR	105 448,74
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	221 692,97
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 7,88 2071-06-16	EUR	105 208,29
OBLIGACION BRISA CONCESSAO RODO 4,80 2013-09-26	EUR	151 539,49
OBLIGACION FAGE DAIRY IND 7,50 2015-01-15	EUR	148 943,55
OBLIGACION ITALANX FINANZ AG 8,37 2042-06-15	EUR	121 886,31
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 11,13 2017-04-01	EUR	101 292,28
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 5,25 2019-07-31	EUR	222 990,13
OBLIGACION GCL HOLDINGS SCA 9,38 2018-04-15	EUR	159 062,71
OBLIGACION TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	171 823,01
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	167 357,28
BONO SCHAEFFLER FINANCE 7,75 2017-02-15	EUR	223 388,95
OBLIGACION MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	217 157,79

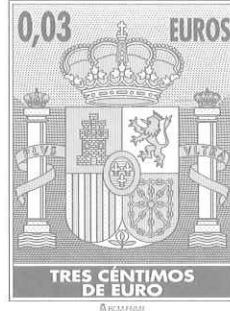
SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION FRANZ HANIEL & CIE 6,25 2018-02-08	EUR	111 592,47
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	166 052,74
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	117 823,39
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	212 197,58
OBLIGACION TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	266 083,23
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 456 283,64
TOTAL Cartera Exterior		17 456 283,64



CLASE 8.^a



OK9282918

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO SCHLUMBERGER FIN.BV 2,75 2015-12-01	EUR	103 443,80
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	97 338,06
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 1,75 2017-07-15	EUR	40 951,24
OBLIGACION ZIGGO BOND CO 8,00 2018-05-15	EUR	149 497,17
OBLIGACION ENTE NAZIONALI IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	97 725,58
OBLIGACION EUROPCAR GROUPE SA 5,03 2013-05-15	EUR	56 426,23
OBLIGACION TRAVELPORT LLC 6,20 2014-09-01	EUR	80 204,81
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 5,38 2018-02-02	EUR	88 008,19
OBLIGACION ARDAGH PACKAGING FIN 7,38 2017-10-15	EUR	98 025,70
OBLIGACION BOUYGUES 3,64 2019-10-29	EUR	144 981,97
BONO CONTI-GUMMI FINANCE 6,50 2016-01-15	EUR	50 411,22
OBLIGACION DANONE 3,60 2020-11-23	EUR	105 125,00
OBLIGACION IELEC DE FRANCE 4,00 2025-11-12	EUR	49 122,91
OBLIGACION ENTE NAZIONALI IDROC 3,50 2018-01-29	EUR	48 878,67
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	155 187,32
OBLIGACION XEFIN LUX SCA 8,00 2018-06-01	EUR	91 307,98
OBLIGACION OMV AG 4,25 2021-10-12	EUR	52 535,84
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,54 2018-09-15	EUR	107 358,61
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 9,92 2018-08-01	EUR	94 761,45
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,13 2014-07-08	EUR	93 998,21
OBLIGACION KABEL DEUTSCH V&S 6,45 2018-06-29	EUR	102 744,62
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	132 229,45
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,38 2021-06-15	EUR	100 714,11
OBLIGACION NARA CABLE FUNDING 8,88 2018-12-01	EUR	132 607,27
BONO STYROLUTION G.GMBH 7,63 2016-05-15	EUR	70 567,34
OBLIGACION HECKLER & KOCH GMBH 9,50 2018-05-15	EUR	61 983,81
BONO TDC A/S 3,50 2015-02-23	EUR	103 442,02
OBLIGACION SUNRISE COM HLD 8,50 2018-12-31	EUR	100 253,27
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	84 945,44
OBLIGACION UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	123 357,43
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LTD 7,88 2017-06-16	EUR	91 002,03
OBLIGACION FRANCE TELECOM 3,88 2020-04-09	EUR	152 170,61
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,38 2020-12-11	EUR	100 104,16
BONO FCE BANK PLC 7,25 2013-07-15	EUR	102 871,03
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE 4,13 2020-12-07	EUR	111 466,10



CLASE 8.^a



OK9282919

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
BONO PHOENIX PIB FINANCE 9,63 2014-07-15	EUR	53 261,64
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 5,75 2016-03-24	EUR	115 432,87
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	155 640,66
OBLIGACION GDF SUEZ 2,75 2017-10-18	EUR	151 281,68
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 7,50 2020-04-03	EUR	47 541,95
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,41 2015-03-24	EUR	96 710,63
OBLIGACION TELECOM ITALIA 8,25 2016-03-21	EUR	156 289,72
OBLIGACION D. TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	103 574,18
BONO GAS NATURAL CP MK 5,25 2014-07-09	EUR	154 946,20
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 5,88 2015-04-17	EUR	164 985,91
OBLIGACION FORTIS BANK 4,63 2049-10-29	EUR	57 467,92
BONO CONTI-GUMMI FINANCE 8,50 2015-07-15	EUR	53 800,75
OBLIGACION CODERE FINANCE LUX 8,25 2015-06-15	EUR	95 557,52
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 7,63 2012-01-25	EUR	104 279,00
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSEN 8,13 2017-12-01	EUR	206 153,83
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	82 933,96
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,50 2019-09-22	EUR	71 851,54
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE 4,25 2016-06-15	EUR	110 533,07
BONO FIAT FINANCE & TRADE 9,00 2012-07-30	EUR	53 598,41
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 8,25 2066-03-31	EUR	81 036,13
OBLIGACION JOXEA FINANCE 9,63 2017-07-15	EUR	92 849,21
OBLIGACION CEDC FIN CORP INTL 8,88 2016-12-01	EUR	69 168,53
OBLIGACION KRONOS INTERNATIONAL 6,50 2013-04-15	EUR	157 400,70
OBLIGACION CITIGROUP INC 3,50 2015-08-05	EUR	185 367,08
OBLIGACION ALLIANZ FIN 4,75 2019-07-22	EUR	162 546,07
OBLIGACION INTERGEN NV 8,50 2017-06-30	EUR	150 760,47
OBLIGACION JMP TOBACCO FIN 8,38 2016-02-17	EUR	118 951,17
OBLIGACION TEREOS EUROPE 6,38 2014-04-15	EUR	102 755,76
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 532 425,21
TOTAL Cartera Exterior		6 532 425,21



CLASE 8.^a



OK9282920



CLASE 8.^a



OK9282921

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Entorno global y de los mercados de capitales en 2012

La crisis de deuda soberana en la zona euro se recrudece durante la primera mitad de año, afectando con especial virulencia a países como España e Italia. La complicada situación se refleja en una intensificación de la fragmentación del mercado de capitales, poniéndose en riesgo la existencia de la moneda única. El entorno doméstico, político y social en Grecia continúa siendo especialmente crítico y existe un riesgo significativo de que acabe abandonando el euro. Son necesarias dos elecciones generales en el país heleno para establecer un gobierno y se convierte en el primer país desarrollado, desde la Segunda Guerra Mundial, en reestructurar su deuda pública con quitas para los acreedores privados. La respuesta de las autoridades europeas en la segunda mitad del año permite una mejora de la situación, iniciándose la reversión en la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro y posibilitándose unas condiciones de financiación más favorables para los países sistémicos de la periferia europea. Además, las dudas respecto a la posible salida de Grecia de la zona euro se van disipando, ante la determinación de las autoridades europeas por mantener al país dentro de la moneda única.

En Europa se avanza de manera más decidida en el proceso de integración. En particular, se presenta una hoja de ruta en la que se sientan las bases de una unión financiera, dejando para 2013 las propuestas para una mayor integración económica y fiscal. El primer paso de esta unión financiera será el establecimiento de un supervisor bancario único, cuya existencia hará posible que el mecanismo de rescate permanente (MEDE) pueda recapitalizar directamente a la banca, desvinculando así el riesgo financiero del soberano. En el terreno fiscal, Europa adopta un cambio de postura en relación a los procesos de consolidación fiscal: se otorga más importancia a las medidas adoptadas para corregir el desequilibrio fiscal y no tanto a la consecución de los objetivos numéricos comprometidos, al estar afectados por la difícil coyuntura económica existente.

El Banco Central Europeo (BCE) implementa un nuevo programa de compras de deuda pública (*Outright Monetary Transactions*, OMT) asociado a la solicitud, por el país afectado, de un programa de ayuda al MEDE. Las compras se centrarán en la deuda pública con vencimiento a corto plazo y no tendrán un límite cuantitativo ex-ante. Esta decisión supone un cambio fundamental en la crisis de la deuda soberana, el BCE prácticamente garantiza que ningún país sistémico de la zona euro pierda su acceso al mercado primario de deuda pública, siempre y cuando se cumpla con la condicionalidad asociada a la solicitud de la ayuda financiera al MEDE.



CLASE 8.^a



OK9282922

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

En España, las autoridades domésticas solicitan, a finales de junio, asistencia financiera externa para el sector bancario, en el contexto del proceso de su reestructuración y recapitalización. La ayuda podría ser de hasta 100 mil millones de euros y las condiciones asociadas a la misma contemplan la determinación de las necesidades de capital de cada entidad, la recapitalización, reestructuración y/o resolución de los bancos menos viables y la transferencia de los activos dañados de los bancos que precisan apoyo público a una sociedad de gestión de activos (Sareb).

De esta forma, y a pesar de un entorno financiero más benigno en la segunda mitad de año, la economía global en 2012 se caracteriza por su debilidad, especialmente en la zona euro y particularmente en los países periféricos de la región, con España e Italia padeciendo las consecuencias de las restricciones crediticias. En España, el ajuste fiscal y el proceso de desapalancamiento de los agentes privados también influyen negativamente en la actividad. En Estados Unidos, el entorno económico se ve afectado por la incertidumbre alrededor de las dificultades para llegar a un acuerdo sobre el *fiscal cliff*. En Japón, el conflicto con China por las islas Sendaku agrava la debilidad económica. Las economías emergentes lastran más el crecimiento global y al contagio externo se suma a un ajuste doméstico, en los principales países, en busca de crecimientos más equilibrados.

La política monetaria de los bancos centrales es claramente acomodaticia, con la implementación de importantes inyecciones de liquidez. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) realiza nuevas compras de activos y condiciona la evolución de los tipos de interés a límites cuantitativos de las tasas de desempleo e inflación. El BCE, además del nuevo programa de compras de deuda pública anunciado (OMT) y de su segunda operación de financiación a tres años, mantiene la adjudicación plena en sus operaciones de financiación, relaja las normas de colateral y baja el tipo rector hasta mínimos históricos de 0,75%. El carácter claramente acomodaticio de la política monetaria y la aversión al riesgo mantienen la rentabilidad de la deuda pública a corto plazo de los países centrales próxima a cero en la segunda mitad de año, situándose en algunos casos en terreno negativo. El Banco de Japón extiende sus programas de heterodoxia monetaria, centrándose especialmente en aumentar las compras de deuda pública, e introduce un objetivo de inflación. El Banco de Inglaterra aumenta sus tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras e implementa medidas adicionales de carácter no convencional, como la provisión de liquidez ligada a la concesión de crédito al sector privado.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo permanecen en niveles históricamente reducidos en Estados Unidos y en Alemania, por su carácter de activo refugio y la abundante liquidez existente en el mercado. La deuda pública de España e Italia se tensiona en la primera mitad de año, alcanzando niveles que ponen en peligro la obtención de financiación en los mercados de capitales, sobre todo en el caso español. En la segunda mitad de año, sin embargo, experimenta una clara mejoría, especialmente a partir del mayor rol asumido por el BCE en la resolución de la crisis de deuda soberana.



CLASE 8.^a



OK9282923

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Las rentabilidades de los otros países de la periferia de la zona euro terminan el año en niveles claramente inferiores a los de principios de 2012. Irlanda se beneficia de las expectativas de reestructuración del rescate que su gobierno realiza al sistema financiero, representando un alivio para las cuentas públicas de este país. La deuda griega, por su parte, encuentra apoyo en aspectos como la reducción de la probabilidad de una salida del país de la zona euro, la relajación de los términos del rescate o el relativo éxito de su programa de recompra de deuda pública. La deuda portuguesa se beneficia del apoyo europeo a su programa de ajuste y de su posterior relajación.

En los mercados de divisas, el euro se ve castigado, en su cotización frente al dólar, por las dudas surgidas en torno a la moneda única. Posteriormente, las acciones para revertir la inestabilidad en Europa y la decisión de la Fed de adoptar nuevas medidas de heterodoxia permiten que recupere el terreno perdido y acabar el año revalorizado frente al dólar. El yen experimenta dos movimientos claramente depreciatorios. Entre febrero y marzo, la moneda nipona se debilita a partir de la política más acomodaticia del Banco de Japón y, en el tramo final del ejercicio, se ve lastrada por el peor tono de los datos macroeconómicos en Japón y la postura intervencionista del nuevo gobierno.

En la primera mitad del año, las bolsas caen antes las dudas sobre la resolución de la crisis de la deuda europea. Sin embargo, después de los meses de verano, las perspectivas de resolución cambian y se hace notar en la evolución bursátil internacional, donde prácticamente todos los índices registran fuertes subidas. En Europa, el EURO STOXX 50 se revaloriza un +13,79% y el STOXX Europe 50 un +8,78%. Los sectores de ocio, seguros y automóviles son los que más suben. Sin embargo, el IBEX 35 español cae un -4,66%. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 cierra el año con una subida en euros de +11,37%. Los sectores que más suben son los de materiales, industrial y de servicios financieros. Las bolsas japonesas se apuntan a la senda de sus homólogos occidentales y el NIKKEI 300 se revaloriza un +18,50%, aunque en euros se reduce hasta el +3,44%. Entre los principales índices de países emergentes, el Bovespa brasileño retrocede en euros un -4,07%, mientras que el índice de la bolsa rusa y el Shanghai SE Composite chino suben en euros un +8,76% un +2,37%, respectivamente.



CLASE 8.^a



OK9282924

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Perspectivas para 2013

La actividad permanecerá débil en 2013 en la zona euro, aunque irá ganando un mayor dinamismo a medida que transcurra el año. La laxitud monetaria del BCE y una mayor estabilidad financiera serán los principales apoyos para la actividad. Esta mejora se verá limitada por el proceso de desapalancamiento del sector bancario en la periferia y también por un mercado laboral frágil que influirá negativamente en la demanda interna. Seguirá una Europa a dos velocidades, destacando en positivo las economías centrales, mientras que las economías periféricas continuarán, en general, contrayéndose, aunque menos que en 2012. En Estados Unidos, la actividad crecerá a un ritmo moderado y se irá fortaleciendo a medida que avanza el año, gracias a la mejora progresiva del mercado laboral y del sector inmobiliario y el menor lastre del ajuste fiscal. Por otra parte, la actividad se estabilizará en las economías emergentes, con importantes diferencias entre regiones.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas al panorama empresarial y a la publicación de los resultados del cuarto trimestre, sin que se esperen grandes sorpresas positivas. En Estados Unidos, el mercado seguirá expectante a los ajustes fiscales y en Europa merecen mucha atención las elecciones de febrero en Italia.

Evolución del Fondo durante 2012

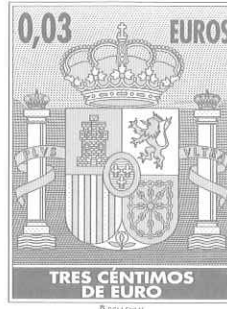
El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield. La cartera está compuesta por más de 100 títulos y ha mostrado durante el año un ligero sesgo hacia emisores high yield. El Fondo ha priorizado la presencia en los sectores de consumo duradero, industria básica, financieros y telecomunicaciones. La mayor exposición geográfica es en Alemania, seguida de Francia e Italia. Por otro lado, el nivel de inversión del Fondo se ha mantenido estable durante el año.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2012 ha sido de +16,62%.



CLASE 8.^a



OK9282925

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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



CLASE 8.^a



OK9282926

SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión

Reunidos los Administradores de Bansabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en fecha 20 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 de SABADELL BS EURO HIGH YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, 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:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- Informe de gestión del ejercicio 2012.

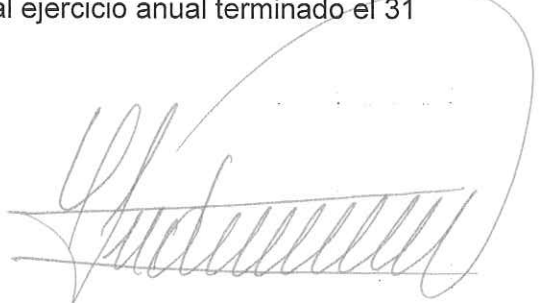
FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero - Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Joan Ràfols Esteve
Consejero