

**PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL,
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 PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

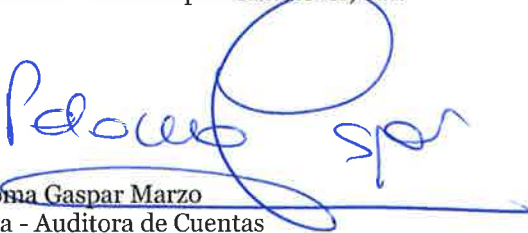
Hemos auditado las cuentas anuales de PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores 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 PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 13 de la memoria adjunta, en la que se menciona que en fecha 14 de febrero de 2013 la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado como Hecho Relevante a la CNMV la reducción del valor liquidativo de PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN a la mencionada fecha en un 1,51% debido al canje anunciado por Banco de Valencia de sus obligaciones subordinadas por acciones de la citada entidad, que ha supuesto una disminución de la valoración de los mencionados títulos a dicha fecha.

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.


Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

26 de abril de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05260
CÒPIA 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.

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

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OL3720870

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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	9 985 715,88	13 617 540,60
Deudores	96 255,70	495 489,22
Cartera de inversiones financieras	9 321 517,75	12 783 363,07
Cartera interior	4 778 517,87	9 012 419,81
Valores representativos de deuda	4 253 209,54	5 654 144,44
Instrumentos de patrimonio	390 635,00	2 597 140,00
Instituciones de Inversión Colectiva	134 673,33	261 120,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 015,01
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 408 609,04	3 672 423,12
Valores representativos de deuda	2 083 997,83	1 236 026,10
Instrumentos de patrimonio	1 593 415,54	1 875 016,90
Instituciones de Inversión Colectiva	730 616,89	486 380,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	578,78	75 000,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	134 390,84	98 520,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	567 942,43	338 688,31
TOTAL ACTIVO	9 985 715,88	13 617 540,60



CLASE 8.^a



OL3720871

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 960 350,69	13 577 861,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 960 350,69	13 577 861,05
Capital	-	-
Partícipes	8 878 197,92	14 227 063,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	445 221,44	445 221,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	636 931,33	(1 094 424,17)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	25 365,19	39 679,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	4 000,00
Acreedores	25 365,19	35 679,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 985 715,88	13 617 540,60
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	124 874,42	5 770 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	124 874,42	5 770 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	10 649 667,38	9 572 419,76
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	10 649 667,38	9 572 419,76
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 774 541,80	15 342 419,76



OL3720872

CLASE 8.^a**PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(285 008,15)	(379 221,35)
Comisión de gestión	(254 337,21)	(331 599,22)
Comisión de depositario	(11 291,42)	(14 741,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 379,52)	(32 880,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(285 008,15)	(379 221,35)
Ingresos financieros	382 507,23	509 623,94
Gastos financieros	(19,58)	(89,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	609 583,37	(1 052 586,90)
Por operaciones de la cartera interior	(73 221,25)	(422 567,84)
Por operaciones de la cartera exterior	152 872,36	(266 086,57)
Por operaciones con derivados	529 932,26	(363 932,49)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16 874,11)	(30 744,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(53 257,43)	(141 405,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(200 325,91)	98 475,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	147 163,05	(239 880,90)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(94,57)	-
Resultado financiero	921 939,48	(715 202,82)
Resultado antes de impuestos	636 931,33	(1 094 424,17)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	636 931,33	(1 094 424,17)

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



OL3720873

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	636 931,33							
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	636 931,33							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14 227 063,78	445 221,44	-	(1 094 424,17)	-	-	-	13 577 861,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 227 063,78	445 221,44	-	(1 094 424,17)	-	-	-	13 577 861,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	636 931,33	-	-	636 931,33
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 094 424,17)	-	-	-	1 094 424,17	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	882 574,41	-	-	-	-	-	-	882 574,41
Reembolsos	(5 137 016,10)	-	-	-	-	-	-	(5 137 016,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	8 878 197,92	445 221,44	-	-	636 931,33	-	-	9 960 350,69

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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 (1 094 424,17)

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 (1 094 424,17)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	14 623 056,67	445 221,44	-	(8 401,61)	-	-	15 059 876,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 623 056,67	445 221,44	-	(8 401,61)	-	-	15 059 876,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 094 424,17)	-	-	(1 094 424,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 401,61)	-	-	8 401,61	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 136 062,10	-	-	-	-	-	2 136 062,10
Reembolsos	(2 523 653,38)	-	-	-	-	-	(2 523 653,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14 227 063,78	445 221,44	-	(1 094 424,17)	-	-	13 577 861,05



CLASE 8.^a



OL3720874



CLASE 8.^a



OL3720875

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 7 de mayo de 1992 bajo la denominación social de LONJA RENTA, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 15 de febrero de 2012. Tiene su domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal, 464.

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 21 de mayo de 1992 con el número 321, 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por PRIVAT BANK DEGROOF, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo SANTANDER INVESTMENT, S.A. 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 y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L3720876

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- 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 pignorar 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión 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 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



OL3720877

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el folleto del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de participaciones de 6,01 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.



CLASE 8.ª



0L3720878

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3720879

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OL3720880

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OL3720881

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3720882

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



OL3720883

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OL3720884

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexos II y IV).



CLASE 8.ª



0L3720885

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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

k) 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.

l) 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 de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



OL3720886

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	3 276,11	432 750,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>92 979,59</u>	<u>62 739,22</u>
	<u>96 255,70</u>	<u>495 489,22</u>



CLASE 8.^a



OL3720887

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	44 155,35	55 511,03
Hacienda Pública deudora por devolución del Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	<u>48 824,24</u>	<u>7 228,19</u>
	<u>92 979,59</u>	<u>62 739,22</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>25 365,19</u>	<u>35 679,55</u>
	<u>25 365,19</u>	<u>35 679,55</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, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OL3720888

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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 interior	4 778 517,87	9 012 419,81
Valores representativos de deuda	4 253 209,54	5 654 144,44
Instrumentos de patrimonio	390 635,00	2 597 140,00
Instituciones de Inversión Colectiva	134 673,33	261 120,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 015,01
Cartera exterior	4 408 609,04	3 672 423,12
Valores representativos de deuda	2 083 997,83	1 236 026,10
Instrumentos de patrimonio	1 593 415,54	1 875 016,90
Instituciones de Inversión Colectiva	730 616,89	486 380,12
Derivados	578,78	75 000,00
Intereses de la cartera de inversión	134 390,84	98 520,14
	9 321 517,75	12 783 363,07

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

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

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 un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



OL3720889

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 446.654,66 euros a 31 de diciembre de 2012 (162.486,90 euros a 31 de diciembre de 2011).

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.

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>9 960 350,69</u>	<u>13 577 861,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>589 235,87</u>	<u>854 902,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,90</u>	<u>15,88</u>
Número de partícipes	<u>298</u>	<u>351</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. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL3720890

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 649 667,38</u>	<u>9 572 419,76</u>
	10 649 667,38	9 572 419,76

11. 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 10.649.667,38 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.

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 a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



OL3720891

CLASE 8.^a

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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 por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza 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.

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del folleto informativo del fondo con objeto de modificar su política de inversión.

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 y 4 miles de euros, respectivamente.



OL3720892

CLASE 8.ª



PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

Con fecha 14 de febrero de 2013, se ha comunicado como hecho relevante a la C.N.M.V. la reducción del valor liquidativo de Privat Flexible Global, F.I. en un 1,51% debido al canje anunciado por Banco de Valencia de sus obligaciones subordinadas por acciones de dicha entidad. Dicha reducción no provoca ningún incumplimiento respecto a los coeficientes determinados en el Real Decreto 1082/2012 para la Sociedad.

A excepción del citado hecho relevante, desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 5,85 2022-01-31	EUR	292 770,00	16 541,75	312 664,73	19 894,73
LETRA TESORO PUBLICO 0,75 2013-03-15	EUR	499 143,36	112,10	498 837,90	(305,46)
RENDA FIJA GENERALITAT CATALUNA 4,72 2015-03-30	EUR	203 260,00	(1 252,69)	184 404,72	(18 855,28)
RENDA FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,25 2013-11-21	EUR	600 006,00	3 436,82	595 229,54	(4 776,46)
RENDA FIJA COM.AUTONOMA DE MADRID 4,11 2016-06-23	EUR	383 876,00	11 323,74	378 028,15	(5 847,85)
RENDA FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,00 2014-04-29	EUR	400 006,00	3 525,66	388 204,60	(11 801,40)
TOTALES Deuda pública		2 379 061,36	33 687,38	2 357 369,64	(21 691,72)
Renta fija privada cotizada					
BONO BANCO DE VALENCIA 1,08 2017-03-23	EUR	300 000,00	37 841,68	180 460,99	(119 539,01)
BONO BCO.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	49 375,00	317,43	40 703,18	(8 671,82)
RENDA FIJA BANKIA 5,00 2014-10-30	EUR	294 105,00	5 106,05	297 491,99	3 386,99
RENDA FIJA BANCO SABADELL 4,20 2013-08-27	EUR	69 869,11	299,72	69 890,45	21,34
RENDA FIJA AYT CEDULAS GLOBAL 4,50 2013-12-04	EUR	193 090,00	2 264,50	196 867,91	3 777,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		906 439,11	45 829,38	785 414,52	(121 024,59)
Emissiones avaladas					
RENDA FIJA FADE 5,00 2015-06-17	EUR	300 510,00	7 818,61	310 425,38	9 915,38
TOTALES Emissiones avaladas		300 510,00	7 818,61	310 425,38	9 915,38
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SANTANDER INVES. 0,25 2013-01-04	EUR	800 000,00	21,92	800 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		800 000,00	21,92	800 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	100 068,51	-	76 675,00	(23 393,51)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	162 316,87	-	101 900,00	(60 416,87)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	260 525,59	-	209 750,00	(50 775,59)
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	2 400,00	-	2 310,00	(90,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		525 310,97	-	390 635,00	(134 675,97)



CLASE 8.ª



OL3720893

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES	EUR	150 000,00	-	134 673,33	(15 326,67)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		150 000,00	-	134 673,33	(15 326,67)
TOTAL Cartera Interior		5 061 321,44	87 357,29	4 778 517,87	(282 803,57)



CLASE 8.^a



OL3720894

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0L3720895

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJA INST.CRDTO.OFICIAL (ICO) 4,88 2017-07-3	EUR	99 566,00	852,46	101 698,33	2 132,33
TOTALES Deuda pública		99 566,00	852,46	101 698,33	2 132,33
Renta fija privada cotizada					
BONO NOMURA 4,00 2014-10-30	EUR	497 500,00	5 059,38	511 095,62	13 595,62
RENTA FIJA BCO.POPULAR 3,63 2013-09-16	EUR	296 670,00	3 858,87	298 525,14	1 855,14
RENTA FIJA SANTAN. CENTRAL HISP 4,00 2017-03-27	EUR	581 928,00	20 812,17	616 210,79	34 282,79
RENTA FIJA ABERTIS 5,75 2018-03-09	EUR	208 960,00	8 397,89	224 503,15	15 543,15
RENTA FIJA COMMERZBANK 6,00 2014-01-31	AUD	122 921,65	6 150,06	120 556,88	(2 364,77)
RENTA FIJA SANTAN. CENTRAL HISP 4,63 2016-03-21	EUR	100 694,00	1 221,91	104 642,56	3 948,56
RENTA FIJA GAS NATURAL 4,13 2017-04-24	EUR	102 530,00	680,81	106 765,36	4 235,36
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 911 203,65	46 181,09	1 982 299,50	71 095,85
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MICROSOFT	USD	114 148,55	-	101 234,46	(12 914,09)
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	83 814,79	-	81 973,92	(1 840,87)
ACCIONES SIEMENS	EUR	113 200,27	-	139 740,00	26 539,73
ACCIONES PFIZER	USD	76 252,30	-	76 043,97	(208,33)
ACCIONES EXXON CORP	USD	117 376,42	-	118 094,30	717,88
ACCIONES UTD TECHNOLOGIES	USD	114 745,18	-	124 332,93	9 587,75
ACCIONES NOVARTIS	CHF	125 160,45	-	142 715,19	17 554,74
ACCIONES J & J	USD	125 712,82	-	132 845,66	7 132,84
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	109 515,50	-	109 896,15	380,65
ACCIONES ALCOA INC	USD	102 632,65	-	98 696,18	(3 936,47)
ACCIONES E. ON AG	EUR	496 704,71	-	352 250,00	(144 454,71)
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	108 248,95	-	115 592,78	7 343,83
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 687 512,59	-	1 593 415,54	(94 097,05)
Acciones y participaciones Directiva					

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES ISHARES DJ US FINANC	USD	107 397,45	-	138 038,20	30 640,75
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGIN	USD	213 485,10	-	235 332,02	21 846,92
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRAL	USD	152 661,59	-	171 513,04	18 851,45
PARTICIPACIONES NOMURA ETF - NIKKEI	JPY	182 935,84	-	185 733,63	2 797,79
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		656 479,98	-	730 616,89	74 136,91
TOTAL Cartera Exterior		4 354 762,22	47 033,55	4 408 030,26	53 268,04



CLASE 8.^a



OL3720896

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO JPY 125000 2013-03-18	JPY	124.874,42	124.874,42	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		124.874,42	124.874,42	
TOTALES		124.874,42	124.874,42	



CLASE 8.ª



0L3720897

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,89 2015-03-30	EUR	203 260,00	(394,45)	184 573,86	(18 686,14)
RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,25 2013-11-21	EUR	600 006,00	3 373,56	576 002,80	(24 003,20)
TOTALES Deuda pública		803 266,00	2 979,11	760 576,66	(42 689,34)
Renta fija privada cotizada					
BONO BANCO DE VALENCIA 1,82 2017-03-23	EUR	300 000,00	25 223,29	232 918,31	(67 081,69)
BONO BCO.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	49 375,00	227,37	33 897,53	(15 477,47)
RENTA FIJA BANCO SABADELL 3,25 2012-09-10	EUR	99 467,00	1 122,70	99 086,72	(380,28)
BONO LA CAIXA 3,75 2013-11-05	EUR	143 665,50	1 205,37	146 951,15	3 285,65
BONO BANCO SABADELL 6,08 2013-07-21	EUR	33 854,83	5 093,00	27 889,31	(5 965,52)
RENTA FIJA BANKIA 5,00 2014-10-30	EUR	294 105,00	3 381,12	293 665,85	(439,15)
TOTALES Renta fija privada cotizada		920 467,33	36 252,85	834 408,87	(86 058,46)
Emissiones avaladas					
RENTA FIJA FADE 5,00 2015-06-17	EUR	300 510,00	7 883,12	306 411,63	5 901,63
RENTA FIJA FADE 4,40 2013-09-17	EUR	397 909,80	4 276,41	402 747,28	4 837,48
TOTALES Emissiones avaladas		698 419,80	12 159,53	709 158,91	10 739,11
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO ESTADO ESPANOL 0,62 2012-01-02	EUR	3 350 000,00	113,81	3 350 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 350 000,00	113,81	3 350 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	442 717,45	-	474 700,00	31 982,55
ACCIONES SANTAN. CENTRAL HISP	EUR	587 506,88	-	587 000,00	(506,88)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	825 584,34	-	669 250,00	(156 334,34)
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	300 882,57	-	229 000,00	(71 882,57)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	374 248,00	-	290 340,00	(83 908,00)
ACCIONES ACERINOX	EUR	413 759,78	-	346 850,00	(66 909,78)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 944 699,02	-	2 597 140,00	(347 559,02)



CLASE 8.ª



OL3720898

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA	EUR	150 000,00	-	133 670,47	(16 329,53)
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES	EUR	150 000,00	-	127 449,89	(22 550,11)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	261 120,36	(38 879,64)
Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)					
DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 5,06 2012-08-24	EUR	500 000,00	21 243,88	500 015,01	15,01
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)		500 000,00	21 243,88	500 015,01	15,01
TOTAL Cartera Interior		9 516 852,15	72 749,18	9 012 419,81	(504 432,34)



CLASE 8.^a



OL3720899

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L3720900

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO KBC GROEP NV 4,68 2012-12-28	EUR	46 410,00	-	45 990,00	(420,00)
BONO NOMURA 4,00 2014-10-30	EUR	497 500,00	4 519,08	495 570,36	(1 929,64)
BONO BANK OF SCOTLAND 4,88 2017-01-20	EUR	199 880,00	9 245,52	190 430,95	(9 449,05)
TOTALES Renta fija privada cotizada		743 790,00	13 764,60	731 991,31	(11 798,69)
Emissiones avaladas					
RENDA FIJA INST.CRDTO.OFICIAL (ICO) 4,50 2014-07-0	EUR	491 650,00	12 006,36	504 034,79	12 384,79
TOTALES Emissiones avaladas		491 650,00	12 006,36	504 034,79	12 384,79
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TOTAL	EUR	293 443,70	-	276 500,00	(16 943,70)
ACCIONES VIVENDI	EUR	183 972,19	-	169 200,00	(14 772,19)
ACCIONES E. ON AG	EUR	567 855,69	-	401 246,90	(166 608,79)
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	263 062,65	-	282 600,00	19 537,35
ACCIONES VENTOS	EUR	448 103,65	-	428 670,00	(19 433,65)
ACCIONES GAS DE FRANCE	EUR	384 235,27	-	316 800,00	(67 435,27)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 140 673,15	-	1 875 016,90	(265 656,25)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ISHARES DJ US FINANC	USD	250 594,05	-	264 951,00	14 356,95
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD	244 934,87	-	221 429,12	(23 505,75)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		495 528,92	-	486 380,12	(9 148,80)
TOTAL Cartera Exterior		3 871 642,07	25 770,96	3 597 423,12	(274 218,95)

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I.EURO STOXX50 10 2012-03-16	EUR	5 770 000,00	5 770 000,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		5 770 000,00	5 770 000,00	
TOTALES		5 770 000,00	5 770 000,00	



CLASE 8.^a



0L3720901



CLASE 8.^a



OL3720902

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Visión de los mercados

Los avances logrados en los últimos meses en la gestión de la crisis del Área euro han conseguido reducir las tensiones en los principales mercados de financiación y han restado carga sistémica a las cotizaciones de la deuda soberana periférica.

El BCE ha sido clave en este proceso de mejora, que ha beneficiado, especialmente, a la economía española. El refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera, la reorientación de la estrategia oficial en países rescatados y los avances hacia una mayor integración bancaria y económica, también ha contribuido a limitar la probabilidad de ocurrencia de escenarios extremos en el conjunto del Área euro. Pese a que el grado de estrés que cotizan las principales variables financieras es a día de hoy muy inferior al de principios del pasado verano, todavía existen focos de riesgo relevantes, cuya resolución es indispensable para asistir a una normalización progresiva de las condiciones financieras. El más significativo es, sin duda, la gestión del potencial rescate soberano a España. Aun cuando la expectativa de solicitud y de intervención del BCE haya facilitado la cobertura de las necesidades de financiación del Tesoro y la apertura del mercado primario para agentes privados, la incertidumbre sobre si finalmente se va a producir y cuál será la modalidad bajo la que se instrumente, puede volver a introducir presión sobre los activos españoles.

La economía mundial crece al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, que tiene visos de agravarse en la parte final de 2012, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial.

Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.

Existen riesgos de extensión del deterioro cíclico en la periferia a los países del núcleo.

En EEUU la recuperación económica está siendo lenta en comparación con otras fases cíclicas.

La generación de crecimiento en 2013 continúa supeditada a la gestión del "fiscal cliff": los beneficios fiscales que expiran el próximo año en EEUU ascienden al 3,2% del PIB (4,4% del PIB en 2014). En todo caso, se espera que exista acuerdo político para suavizar la senda de consolidación fiscal.



CLASE 8.^a



OL3720903

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

No se esperan grandes cambios en los tipos de referencia de los principales bancos centrales en 2013. La relajación de las primas de riesgo en el mercado ha tenido un impacto significativo en el cambio USD/EUR. Vemos mejor opción en la deuda Española que el resto de países de su entorno. La rentabilidad de la deuda pública de los países núcleo es insuficiente para compensar los riesgos de mercado e inflación.

Sigue existiendo valor en la renta fija high yield con duraciones medias/bajas y ratings altos. El atractivo en Renta Fija Corporativa Investment grade está centrado en los países periféricos, especialmente en España e Italia. Somos compradores de renta fija corporativa investment grade de países periféricos, y high yield, a 2-5 años, diversificando en divisas.

Ganancias generalizadas en renta variable en el último mes. A destacar el mejor comportamiento relativo del sur de Europa en los últimos meses. En los sectores europeos, reorientación de flujos hacia sectores "beta". El apetito por el riesgo sigue recuperándose y llega a máximos desde 2009. A vencimiento la TIR de la bolsa es superior a la de la deuda. La recuperación de los beneficios y el descenso de la prima de riesgo deberían propiciar una revalorización de la renta variable. Esperamos un estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50, con una repercusión positiva para la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa y Estados Unidos frente a otros mercados. Geográficamente, al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en Australia, Japón y países emergentes, principalmente China, sudeste asiático, Brasil y México.

Características y evolución del fondo

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, F.I. es un Fondo Global que invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. Puede invertir hasta un 100% en IICs financieras. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI World y por la parte invertida en renta fija el Índice Markit iBoxx Euro Sovereigns 1-3.

El valor liquidativo del fondo al final del ejercicio ascendía a 16,90384 euros.



CLASE 8.^a



OL3720904

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

El comportamiento del fondo durante el ejercicio 2012 y ejercicios anteriores ha sido el que se cita a continuación:

	Rentabilidad Neta (%)	Patrimonio Miles euros	Número Participes
Año 2012	6,43	9.960	298
Año 2011	-6,99	13.578	351
Año 2010	0,11	15.060	379
Año 2009	3,71	15.096	409
Año 2008	-34,74	15.979	360
Año 2007	-1,16	55.038	634
Año 2006	27,65	64.048	611
Año 2005	22,44	47.347	559
Año 2004	14,84	31.170	420
Año 2003	20,12	17.033	281
Año 2002	-11,57	10.519	221



CLASE 8.^a



OL3720905

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

La distribución del patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2012 era, en miles de euros, como sigue:

	Valor	% Sobre Patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.322	93,58
Cartera interior	4.779	47,98
Cartera exterior	4.409	44,26
Intereses de la cartera de inversión	134	1,35
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	568	5,70
(+/-) RESTO	71	0,71
TOTAL PATRIMONIO	9.960	100%

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, F.I. obtuvo durante 2012 un beneficio neto de 637 miles de euros.

El importe de los gastos de explotación ascendió a 285 miles de euros, entre los cuales figuran las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora y por la Entidad Depositaria. El importe total de los ingresos financieros fue de 383 miles de euros.

Durante 2012 se obtuvo por la venta y amortización de valores un importe de -53 miles de euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la IIC está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0L3720906

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

El día 23 de marzo se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión por adaptación al modelo electrónico.

Se ha modificado el nombre que ha pasado a ser Privat Flexible Global FI (antes Privat Plusfondo FI).

En fecha 14 de diciembre de 2012 se ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 321), al objeto de, entre otros, modificar la política de inversión.

Se ha renovado a PricewaterhouseCoopersAuditores, S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la Sociedad por un periodo de 1 año, es decir, para la auditoría de cuentas del ejercicio 2012.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

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



OL3720907

PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha 21 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 PRIVAT FLEXIBLE GLOBAL, 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:


- a) 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.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:


D. Carlos Hostench Tusquets
Presidente


D. Luis Alejandro Maluquer Solà
Vicepresidente


D. Eduard Sallés Archs
Consejero Delegado


D. Joaquín Santisteban Aranaga
Consejero


D. Guillermo Viladomiu Masifern
Consejero