

**BBVA Asset Management,
S.A., Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2012,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota I.b.b.1. 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 BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo 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 I de la memoria adjunta, en la que se indica que con fecha 20 de marzo de 2013, la Sociedad, ha procedido a la compra de la totalidad de las acciones de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) a sus dos accionistas, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y BBVA Planificación Patrimonial, S.L., una vez obtenida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de marzo de 2013 su no oposición para la adquisición de participación significativa, pasando a ser el Accionista Único de la misma. Adicionalmente, los Consejos de Administración de la Sociedad y de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), en sus reuniones celebradas el 22 de marzo de 2013, han acordado proponer para su aprobación a la Junta General de Accionistas de la Sociedad y a la propia Sociedad como Accionista Único de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), como Sociedad Absorbida, por parte de la Sociedad, como Sociedad Absorbente. Dicha operación, conllevará la extinción de la personalidad jurídica de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la transmisión en bloque, sin canje, por sucesión universal y sin liquidación, de su patrimonio a la Sociedad Absorbente, todo ello de conformidad con lo dispuesto en la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades de Capital y demás normativa aplicable. De acuerdo a lo suscrito en el proyecto común de fusión redactado por los Consejos de Administración de ambas Sociedades (Absorbente y Absorbida) con fecha 22 de marzo de 2013, se considerarán balances de fusión los correspondientes al 31 de diciembre de 2012, que deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y el Accionista Único BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), con carácter previo a la aprobación del propio acuerdo de fusión. Está previsto que el proceso de fusión se desarrolle y culmine en el ejercicio 2013. Los costes derivados del mismo, que no se estiman significativos, serán soportados, en su caso, por la Sociedad, pasando a integrarse en la misma tanto el inmovilizado como el personal actual de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), de modo que su operativa se realizará en el ejercicio 2013 en el marco de la Sociedad.

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Miguel Ángel Bailón

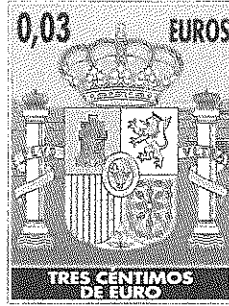
2 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/04545
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



OL4110007

CLASE 8.^a

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
(Euros)

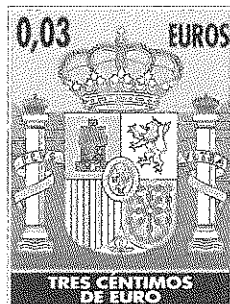
ACTIVO	Nota	31-12-2012	31-12-2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-2012	31-12-2011 (*)
ACTIVO				PASIVO			
TESORERÍA	6	461,91	26,61	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12	41.749.640,76	40.328.380,79
Instrumentos de capital	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	40.466.629,45	39.140.296,00
Derivados de negociación	-	-	-	Deudas con particulares	-	1.283.111,30	1.189.084,71
Otros activos financieros	-	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	PROVISIONES		13.208,48	33.029,87
Otros activos financieros	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	14	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	14	1.472,48	1.472,48
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		24.306.187,21	82.626.693,89	Otras provisiones	14	11.736,00	31.508,49
Valores representativos de deuda	7	15.602.796,06	74.282.427,57	PASIVOS FISCALES		6.219.760,40	8.211.910,57
Otros instrumentos de capital	7	8.503.382,13	8.203.426,32	Cuentas	18	6.159.535,93	7.706.117,01
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Diferidos	18	59.214,67	503.793,56
INVERSIONES CREDITICIAS		61.733.819,86	64.768.089,09	RESTO DE PASIVOS	11	9.883.304,79	7.656.998,08
Crédito a intermediarios financieros	8	51.733.610,50	64.758.089,09	TOTAL PASIVO		67.864.904,92	66.140.289,41
Crédito a particulares	-	-	-				
Otros activos financieros	-	-	-	FONDOS PROPIOS		26.619.879,88	88.641.228,14
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	CAPITAL	16	2.138.660,00	2.139.560,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Escriturado	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	4.207.084,73	4.207.084,73
Valores representativos de deuda	-	-	-	RESERVAS	17	8.812.266,28	78.312.288,28
Instrumentos de capital	-	-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Activos materiales	-	-	-	Menos: Valores propios	-	-	-
Otros	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		14.960.389,67	17.982.318,13
PARTICIPACIONES		-	-	Menos: Dividendos y Retenciones	-	-	-
Entidades del grupo	-	-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	7	11.489,24	(310.177,61)
Entidades múltiples	-	-	-	Activos financieros disponibles para la venta	-	11.489,24	(310.177,61)
Entidades asociadas	-	-	-	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
ACTIVO MATERIAL		164.734,68	123.201,26	Diferencias de cambio	-	-	-
De uso propio	9	164.734,68	123.201,26	Resto de ajustes por valoración	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		6.666.666,93	6.606.865,27	TOTAL PATRIMONIO NETO		26.631.388,92	88.231.051,63
Fondo de comercio	-	-	-				
Otro activo intangible	10	6.666.666,93	6.606.865,27				
ACTIVOS FISCALES		767.026,14	1.680.602,59				
Cuentas	18	219.930,99	782.821,12				
Diferidos	18	537.095,15	897.781,47				
RESTO DE ACTIVOS	11	778.736,04	872.703,23				
TOTAL ACTIVO		84.396.273,64	165.471.340,94	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		84.396.273,64	165.471.340,94
Pro-memoria	21	47.946,33	47.946,33				
Cuentas de riesgo y compromisos	21	20.989.052.173,76	21.401.010.372,81				
Otros cuentas de orden	-	-	-				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL4110008

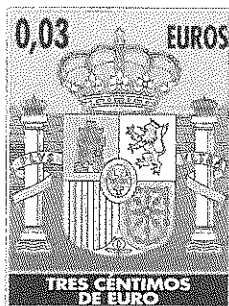
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
(Euros)

	Nota	(Debe)/ Haber	
		2012	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	2.342.149,41	2.560.150,27
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		2.342.149,41	2.560.150,27
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	25	198.757.673,79	221.712.570,83
COMISIONES SATISFECHAS	26	(159.429.459,54)	(176.722.429,41)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	27	(3.126.476,31)	6.283,97
Cartera de negociación	6	-	1.170,00
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros	7 y 27	(3.126.476,31)	5.113,97
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		(17,87)	(156,51)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	7	(49.871,02)	(49.149,13)
MARGEN BRUTO		38.493.996,66	47.507.270,02
GASTOS DE PERSONAL	28	(5.490.993,12)	(5.082.049,29)
GASTOS GENERALES	29	(9.247.886,11)	(12.339.278,87)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(3.156.871,37)	(3.433.492,54)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	-	55.885,74
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	(1.016.280,98)
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	-	(1.016.280,98)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		20.598.246,06	25.692.054,08
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	11	(55.000,00)	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		(55.000,00)	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		20.543.246,06	25.692.054,08
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	(6.182.277,39)	(7.709.735,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		14.360.968,67	17.982.318,13
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		14.360.968,67	17.982.318,13
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		40,34	50,51
Diluido		40,34	50,51

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4110009

CLASE 8.^a

**BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)**

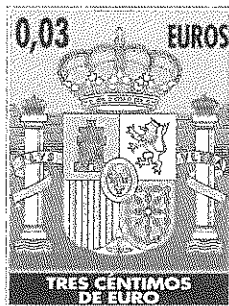
	Nota	2012	2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		14.360.968,67	17.982.318,13
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		321.666,85	(24.428,54)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		459.524,08	(34.897,92)
Ganancias/pérdidas por valoración	7	372.607,47	(34.897,92)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7	86.916,61	-
Reclasificaciones		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	7	(137.857,23)	10.469,38
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		14.682.635,52	17.957.889,59

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL4110010

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Inversión Colectiva

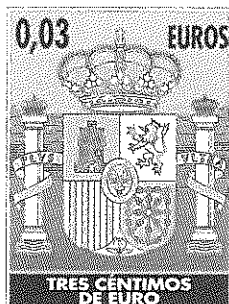
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	75.312.266,28	25.721.013,38	(24.000.000,00)	83.379.924,39	(285.749,07)	-	83.094.175,32
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS DEL EJERCICIO 2011 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	75.312.266,28	25.721.013,38	(24.000.000,00)	83.379.924,39	(285.749,07)	-	83.094.175,32
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	17.982.318,13	-	17.982.318,13	(24.428,54)	-	17.957.889,59
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(25.721.013,38)	24.000.000,00	(1.721.013,38)	-	-	(1.721.013,38)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	75.312.266,28	17.982.318,13	-	99.641.229,14	(310.177,61)	-	99.331.051,53
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2012	2.139.560,00	4.207.084,73	75.312.266,28	17.982.318,13	-	99.641.229,14	(310.177,61)	-	99.331.051,53
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	14.360.969,67	-	14.360.969,67	321.656,85	-	14.682.626,52
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(17.982.318,13)	-	(87.482.318,13)	-	-	(87.482.318,13)
Distribución de dividendos	-	-	(69.500.000,00)	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	2.139.560,00	4.207.084,73	5.812.266,28	14.360.969,67	-	26.519.879,68	11.489,24	-	26.531.368,92

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4110011

CLASE 8.^a

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
 (Euros)

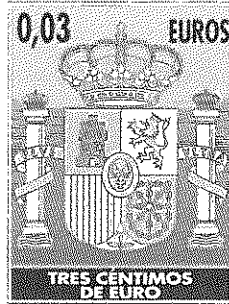
	2012	2011 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	14.360.968,67	17.982.318,13
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	3.156.871,37	3.433.492,54
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	(55.885,74)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	(19.820,49)	(5.113,97)
Otras partidas (+/-)	6.182.277,39	7.709.735,95
Resultado ajustado (+/-)	23.680.296,94	29.064.546,91
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	54.888.493,41	(73.419.931,39)
Inversiones crediticias (+/-)	(3.746.837,31)	2.759.851,03
Cartera de negociación (+/-)	-	100.100,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	58.541.363,53	(75.891.013,93)
Otros activos de explotación (+/-)	93.967,19	(388.858,49)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	3.737.695,67	(9.833.561,65)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	1.420.289,96	(9.876.423,03)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	2.317.305,71	42.861,38
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(7.346.960,51)	(4.524.837,59)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 74.959.425,51	(58.713.783,72)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(4.247.996,45)	(2.720.744,46)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(90.930,66)	(20.989,55)
Activos intangibles (-)	(4.157.065,79)	(2.699.754,91)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (4.247.996,45)	(2.720.744,46)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(87.482.318,13)	(1.721.013,38)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (87.482.318,13)	(1.721.013,38)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	(16.770.889,07)	(63.155.541,58)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	59.447.867,62	122.603.409,18
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	42.676.978,55	59.447.867,62

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL4110012

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 29 de septiembre de 1979 bajo la denominación de Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 18 de febrero de 1991, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBV Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2000, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBVA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, modificando su denominación social por la actual con fecha 23 de junio de 2008.

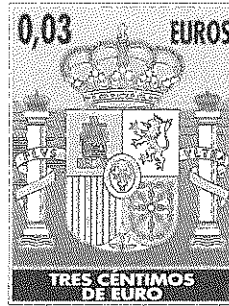
La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley.
- Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital - Riesgo y de sus sociedades gestoras.
- Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que transpone al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/22/CEE y 97/9/CE relativas a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables y a los sistemas de indemnización de los inversores, respectivamente), modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y a lo dispuesto en el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, modificado por el Real Decreto 54/2005, de 21 de enero.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de sus sociedades gestoras.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable.



0L4110013

CLASE 8.^a

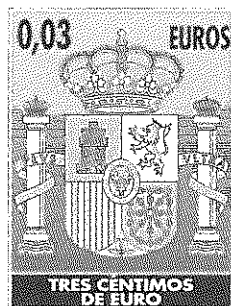
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital - riesgo, en los términos establecidos en la Ley 25/2005.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidos Fondos de Pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos citados.

Con fecha 8 de octubre de 2012, la Sociedad ha firmado con ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) y con Erste Group Bank AG un acuerdo por el que ESPA delega en la Sociedad, con el consentimiento de Erste Bank como custodio, la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund. Con fecha 11 de octubre de 2012, la Sociedad ha firmado, a su vez, con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) – véase Nota 25 - un contrato de delegación de gestión de los activos encomendados. La gestión efectiva de dichas carteras ha dado comienzo el 12 de octubre de 2012. Asimismo, con fecha 1 de enero de 2011, la Sociedad firmó un contrato de prestación de servicios con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) – véase Nota 25 - en virtud del cual éste delegaba en la Sociedad la gestión discrecional de carteras de inversión de sus clientes. Adicionalmente, con fecha 28 de octubre de 2011, la Sociedad suscribió un contrato con la sociedad de inversión alemana Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH (en adelante Helaba – véase Nota 25), en virtud del cual ésta delegaba en la Sociedad la gestión de las inversiones de determinados fondos. Las comisiones generadas por la gestión discrecional de carteras se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad correspondientes a esta actividad. Por su parte, las comisiones cedidas a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha comenzado a gestionar varios fondos de inversión procedentes de Unimm (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). Adicionalmente, con fecha 11 de abril de 2011, BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) cedió a la Sociedad la gestión de las carteras que venía gestionando hasta dicha fecha. Las carteras cedidas fueron el fondo internacional Equity Arbitrage Master Fund y los compartimentos de BBVA Durbana International Fund: BBVA & Partners European Absolute Return, BBVA & Partners Ahorro Dinámico, BBVA & Partners Dynamic y BBVA & Partners Augustus, todas ellas domiciliadas en Luxemburgo (véanse Notas 21, 25 y Anexo).

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Paseo de la Castellana, 81, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad gestionaba 197 Fondos de Inversión, cinco Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), un Fondo de Inversión Libre, cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias y un Fondo de Capital Riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund y BBVA Global Funds, domiciliados en Luxemburgo (véanse Nota 25 y Anexo).



OL4110014

CLASE 8.ª

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados y la sociedad dominante última del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores el día 1 de febrero de 2012, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 16 de marzo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de enero de 2013 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2013.

Las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Corporación General Financiera, S.A. (véase Nota 15), entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas se capta a través de la red del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al que pertenece la Sociedad (véase Nota 21). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 26).

La Sociedad no mantiene inmuebles propios, dado que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) los facilita sin que se devengue coste alguno, no siendo significativo este efecto para estas cuentas anuales.

Fusión por absorción

Con fecha 18 de octubre de 2012, la Sociedad, como sociedad absorbente, y BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) - entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - como sociedad absorbida, a través de sus respectivos representantes, otorgaron la escritura pública de fusión por absorción de ésta última sociedad por la primera.

Tal y como se recoge en la mencionada escritura:

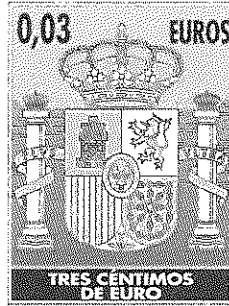
1. La fusión por absorción se adoptó mediante el acuerdo, únicamente, de la Junta General de Accionistas de la sociedad absorbente celebrada el 28 de junio de 2012, dada la titularidad directa que la sociedad absorbente ostentaba sobre la totalidad de las acciones de la sociedad absorbida y de acuerdo con el procedimiento simplificado recogido en el artículo 49 de la Ley 3/2009.

El acuerdo de fusión fue publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en prensa.

Con fecha 26 de junio de 2012, se emitió el Informe de Experto Independiente sobre el proyecto de fusión por parte de la Confederación Española de Auditores, S.L.

La fusión fue autorizada por Orden del Ministerio de Economía y Competitividad de fecha 1 de octubre de 2012 así como por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de octubre de 2012.

2. Con motivo de la fusión por absorción de la sociedad indicada, se produce la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida, BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal), adquiriendo la Sociedad, en bloque, y a título universal, el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando la Sociedad plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la sociedad absorbida.



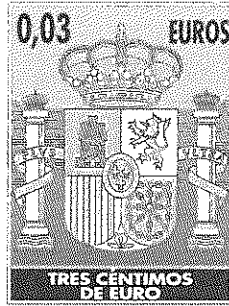
OL4110015

CLASE 8.ª

3. Se aprobó el balance de fusión de fecha 31 de diciembre de 2011 que se detalla más adelante, correspondiente a la sociedad absorbida.
4. La presente fusión se acoge al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
5. La escritura pública de fusión fue otorgada el 18 de octubre de 2012, si bien, conforme a lo establecido en el proyecto de fusión, las operaciones realizadas desde el 1 de enero de 2012 por la sociedad absorbida se han considerado realizadas por la sociedad absorbente.

La escritura de fusión mencionada fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de noviembre de 2012.

El balance resumido de fusión de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal), al 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

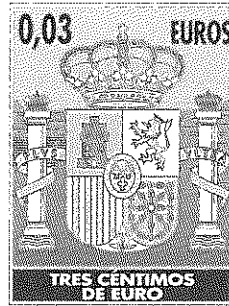


OL4110016

CLASE 8.ª

BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENTS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ACTIVO	31-12-2011	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-2011
ACTIVO		PASIVO	
TESORERÍA	534,97	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	-
Instrumentos de capital	-	Deudas con intermediarios financieros	-
Derivados de negociación	-	Deudas con particulares	-
Otros activos financieros	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>	-	Otros pasivos financieros	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-
Otros instrumentos de capital	-	PROVISIONES	-
Otros activos financieros	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>	-	Provisiones para impuestos	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	829,00	Otras provisiones	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS FISCALES	-
Otros instrumentos de capital	829,00	Corrientes	-
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>	-	Diferidos	-
INVERSIONES CREDITICIAS	7.454.974,01	RESTO DE PASIVOS	46.423,27
Crédito a intermediarios financieros	7.454.974,01	TOTAL PASIVO	46.423,27
Crédito a particulares	-	FONDOS PROPIOS	7.667.560,99
Otros activos financieros	-	CAPITAL	908.208,00
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	Escriturado	908.208,00
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>	-	Menos- Capital no exigido	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	PRIMA DE EMISIÓN	91.811,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	RESERVAS	6.640.366,02
Valores representativos de deuda	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-
Instrumentos de capital	-	Menos- Valores propios	-
Activo material	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	27.175,97
Otros	-	Menos- Dividendos y retribuciones	-
PARTICIPACIONES	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	-
Entidades del Grupo	-	Activos financieros disponibles para la venta	-
Entidades multigrupo	-	Coberturas de los flujos de efectivo	-
Entidades asociadas	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	Diferencias de cambio	-
ACTIVO MATERIAL	26.354,55	Resto de ajustes por valoración	-
De uso propio	26.354,55	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-
Inversiones inmobiliarias	-	TOTAL PATRIMONIO NETO	7.667.560,99
ACTIVO INTANGIBLE	1.829,25	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	7.713.984,28
Fondo de comercio	-		
Otro activo intangible	1.829,25		
ACTIVOS FISCALES	214.721,05		
Corrientes	214.721,05		
Diferidos	-		
RESTO DE ACTIVOS	14.741,43		
TOTAL ACTIVO	7.713.984,26		
PRO-MEMORIA	-		
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	-		



OL4110017

CLASE 8.ª

Compra de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Sociedad, una vez obtenida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de marzo de 2013 su no oposición para la adquisición de participación significativa en BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), procedió a la compra de la totalidad de las acciones de ésta última a sus dos accionistas, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y BBVA Planificación Patrimonial, S.L., pasando a ser el Accionista Único de la misma.

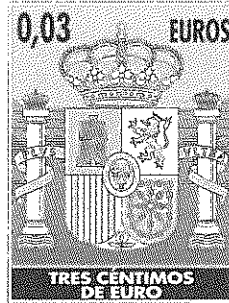
Dentro de la situación económica actual y en el marco de los planes de transformación y eficiencia llevados a cabo por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, los Consejos de Administración de la Sociedad y de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), en sus reuniones celebradas el 22 de marzo de 2013, han acordado proponer para su aprobación a la Junta General de Accionistas de la Sociedad y a la propia Sociedad como Accionista Único de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), como Sociedad Absorbida, por parte de la Sociedad, como Sociedad Absorbente. Dicha operación, conllevará la extinción de la personalidad jurídica de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la transmisión en bloque, sin canje, por sucesión universal y sin liquidación, de su patrimonio a la Sociedad Absorbente, todo ello de conformidad con lo dispuesto en la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades de Capital y demás normativa aplicable. De acuerdo a lo suscrito en el proyecto común de fusión redactado por los Consejos de Administración de ambas Sociedades (Absorbente y Absorbida) con fecha 22 de marzo de 2013, se considerarán balances de fusión los correspondientes al 31 de diciembre de 2012, que deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y el Accionista Único BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), con carácter previo a la aprobación del propio acuerdo de fusión. Está previsto que el proceso de fusión se desarrolle y culmine en el ejercicio 2013. Los costes derivados del mismo, que no se estiman significativos, serán soportados, en su caso, por la Sociedad, pasando a integrarse en la misma tanto el inmovilizado como el personal actual de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), de modo que su operativa se realizará en el ejercicio 2013 en el marco de la Sociedad.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.



0L4110018

CLASE 8.ª

d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 22 de marzo de 2013, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2012.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

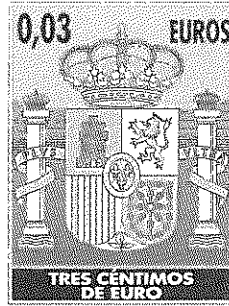
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.g y 2.h)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.k)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.



0L4110019

CLASE 8.^a

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

e) *Impacto medioambiental*

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

f) *Fondo de Garantía de Inversiones*

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que la Sociedad se adhiera al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad es titular de 547 acciones (553 acciones al 31 de diciembre de 2011) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 7).

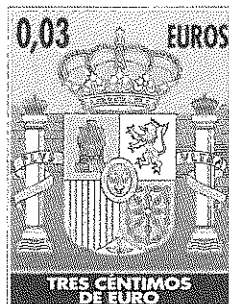
El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2012 ha ascendido a 20.000 euros (20.000 euros en 2011), que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) *Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión*

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100



OL4110020

CLASE 8.ª

miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2012 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

h) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

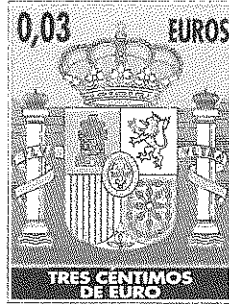
2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como



OL4110021

CLASE 8.^a

"Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta", "Cartera de Negociación" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

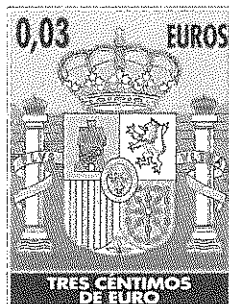
- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión crediticia".
- Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura. A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Cartera de Negociación".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.



OL4110022

CLASE 8.ª**b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

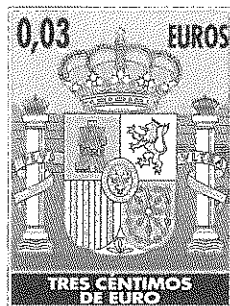
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Los "Activos financieros mantenidos para negociar" se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.



OL4110023

CLASE 8.ª

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

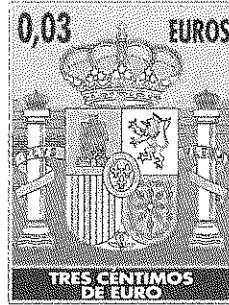
Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo 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 solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.



OL4110024

CLASE 8.ª

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

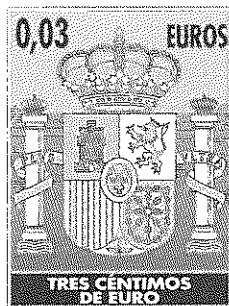
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).



OL4110025

CLASE 8.ª**iv. Instrumentos de capital valorados al coste**

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos materiales

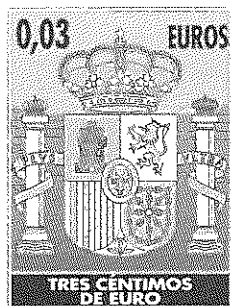
Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones de los ejercicios 2012 y 2011 en concepto de amortización de los activos materiales, por importe de 49.397,24 y 43.041,12 euros, respectivamente, se registran con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 9) y equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos:

	Porcentaje Anual
Mobiliario, instalaciones y otros	10%
Equipos para procesos de información	25%



OL4110026

CLASE 8.ª

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

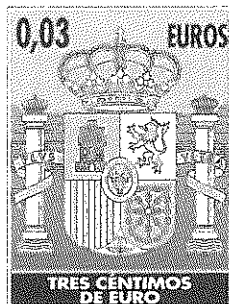
h) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad o de "vida útil definida", en los restantes casos.

En los activos intangible de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.



OL4110027

CLASE 8.ª

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

Las dotaciones de los ejercicios 2012 y 2011 efectuadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de activos intangibles han ascendido a 3.107.474,13 y 3.390.451,42 euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10).

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos intangibles.

i) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

j) Resto de activos y pasivos

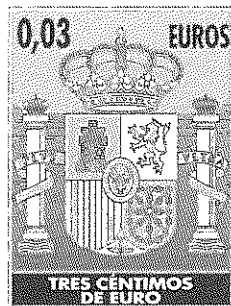
El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

k) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.



OL4110028

CLASE 8.ª

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a liquidar en otros activos (instrumentos de patrimonios de la entidad dominante o instrumentos de patrimonios de otra entidad perteneciente al mismo grupo), derivadas de los servicios prestados por los empleados, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, debe reconocerse como un gasto por los servicios recibidos y la correspondiente deuda contraída, a medida que los empleados presten los servicios durante dicho período. La Sociedad valorará los servicios recibidos de sus empleados y la deuda contraída por el valor razonable, utilizando un método adecuado de valoración de instrumentos de capital. Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período que se produzcan.

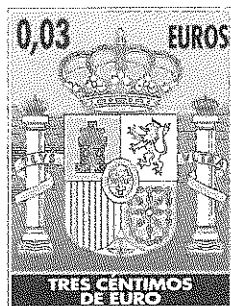
Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía registrado por este concepto un importe total de 11.736,00 euros que se habían incluido en dentro del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del balance (véase Nota 14). Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad había registrado 31.556,49 por este concepto.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.



OL4110029

CLASE 8.ª**ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de clientes, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios

- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

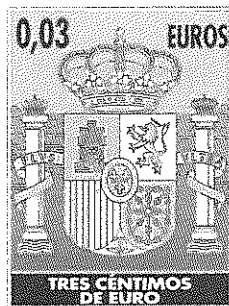
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Fondos de Inversión Libre, Sociedades de Inversión Inmobiliarias, Fondo de Capital Riesgo, Fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund y de BBVA Global Funds y carteras discrecionales gestionadas) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Adicionalmente, tiene contratadas pólizas con la aseguradora del Grupo que cubren anualmente los compromisos asumidos en caso de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo.



0L4110030

CLASE 8.ª

Los pagos realizados durante los ejercicios 2012 y 2011 por estos conceptos han ascendido a 47.409,08 y 52.291,66 euros, respectivamente, y figuran registrados dentro del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 28).

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dicha fecha.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria impositiva es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

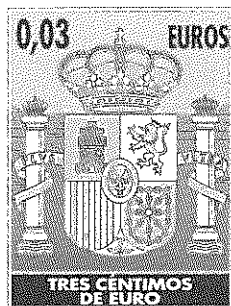
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véanse Notas 1 y 18).



OL4110031

CLASE 8.ª

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que le aplica a la Sociedad en el 30%.

r) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

i. Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

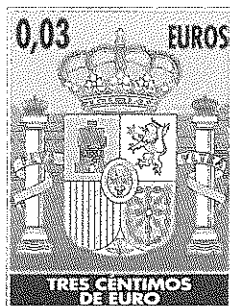
Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.



OL4110032

CLASE 8.ª

ii. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presenta todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

s) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

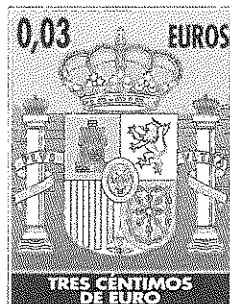
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 8) y el saldo efectivo en caja y con Banco de España y otros bancos centrales, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).

t) Transacciones en moneda extranjera

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

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.



OL4110033

CLASE 8.ª

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

u) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 19).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad**a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

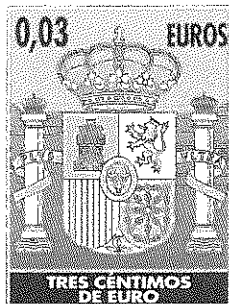
La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2012.

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2012 que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2011):

	Euros	
	2012	2011
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	14.360.968,67	17.982.318,13
Distribución:		
Reserva voluntaria	14.360.968,67	-
Dividendos	-	17.982.318,13
	14.360.968,67	17.982.318,13

b) Beneficio por acción**i. Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.



OL4110034

CLASE 8.^a

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2012	2011
Resultado neto del ejercicio	14.360.968,67	17.982.318,13
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15)	356.000	356.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
<i>Número ajustado de acciones</i>	<i>356.000</i>	<i>356.000</i>
Beneficio básico por acción (euros)	40,34	50,51

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían acciones con efecto dilusivo.

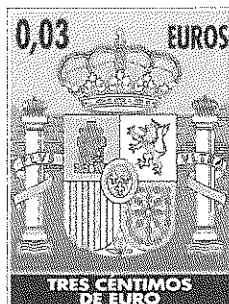
4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Al 31 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cinco miembros (tres hombres y dos mujeres), estando compuesta la Alta Dirección por 2 miembros (ambos de género masculino).

Al 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por tres miembros (dos de género masculino y uno de género femenino), estando compuesta la Alta Dirección por 2 miembros (todos ellos de género masculino).

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad (directivos que tienen una dependencia directa del Consejo de Administración), clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Ejercicio 2012:						
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección	278.340,00	-	-	-	-	38.448,96
Ejercicio 2011:						
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección	293.490,00	-	-	-	-	-



OL4110035

CLASE 8.ª

Asimismo, las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad (directivos que tienen una dependencia directa del Consejo de Administración), clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Ejercicio 2012: Consejo de Administración Alta Dirección (Nota 28)	- 302.990,00	- -	- -	- 1.081,82	- -	- -
Ejercicio 2011: Consejo de Administración Alta Dirección (Nota 28)	- 278.340,00	- -	- -	- 1.081,00	- -	- -

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

Al cierre del ejercicio 2012 ni los miembros del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han mantenido cargos ni participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

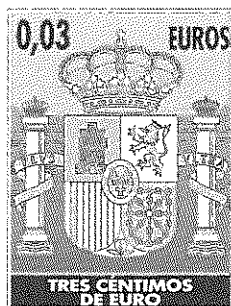
5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Caja (euros)	451,98	25,61
Banco de España y otros bancos centrales	-	-
	451,98	25,61

6. Cartera de negociación**a) Desglose**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantenía ningún título en este epígrafe.



OL4110036

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad procedió al reembolso de la totalidad de las participaciones que mantenía en BBVA Global FDS-Euro Cash C y en BBVA Global FDS-Euro Bond C. Como consecuencia de dichas ventas, se generó un beneficio que ascendió a 1.170,00 euros y que se encontraba registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, se indican a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	-	100.000,00
Adquisiciones/ suscripciones	-	-
Ventas/ reembolsos	-	(100.000,00)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

c) Ajustes por valoración

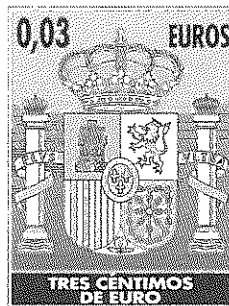
Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han registrado ajustes por valoración en la "Cartera de negociación" de la Sociedad.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a la "Cartera de negociación".

7. Activos financieros disponibles para la venta**a) Desglose**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

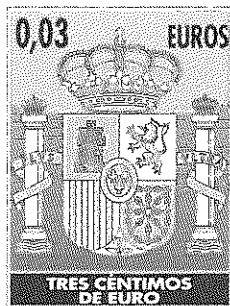


0L4110037

CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	24.306.157,21	82.525.853,89
	24.306.157,21	82.525.853,89
Cotización:		
Cotizados	17.426.386,36	82.525.300,89
No cotizados	6.879.770,85	553,00
	24.306.157,21	82.525.853,89
Moneda:		
Euro	24.306.157,21	82.525.847,89
Otras monedas	-	-
	24.306.157,21	82.525.853,89
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	547,00	553,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	8.502.815,13	8.262.873,32
Valores representativos de deuda nacionales	15.183.838,56	47.581.036,45
Valores representativos de deuda extranjeros	-	24.688.955,12
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	618.956,52	1.992.436,00
Pérdidas por deterioro	-	-
	24.306.157,21	82.525.853,89

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:



OL4110038

CLASE 8.^a

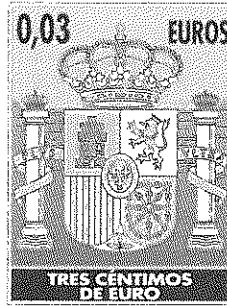
	Euros			
	31-12-2012		31-12-2011	
	Número de títulos	Valoración	Número de títulos	Valoración
Valores representativos de deuda		15.183.838,56		72.269.991,57
Bonos y Obligaciones del Estado 4.25% 310114	-	-	17.500	17.754.047,51
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	150	15.183.838,56	150	15.051.781,09
Bono Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 4.125% 0114	-	-	299	14.775.207,85
Bono BBVA Senior Fin 4 130513	-	-	158	15.688.955,12
Bono República de Grecia 0312	-	-	1	9.000.000,00
Otros instrumentos de capital		8.503.362,13		8.263.426,32
Acciones FOGAIN (Nota 1-f)	547,00	547,00	553,00	553,00
Hércules Corto Plazo Plus, F.I. (*)	2.809,73	31.496,03	2.809,73	31.509,54
BBVA Gestión Protección 2020, F.I. (*)	691.426,52	6.847.727,82	691.426,73	6.600.557,36
Latam Top ETF, F.I. (*)	39.140,00	1.622.149,12	39.140,00	1.628.780,14
BBVA Global FDS-Euro Bond-A	-	-	10,00	1.018,41
BBVA Global FDS-Euro Cash-A	-	-	100,00	1.007,87
BBVA Durbana Dinámico A \$	1,00	80,68	-	-
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD	1,00	82,69	-	-
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A	1,00	77,82	-	-
BBVA Durbana Renta Plus USD D	1,00	80,52	-	-
BBVA Durbana Int - Renta \$ - D	1,00	80,86	-	-
BBVA Durbana Renta Var G USD A	1,00	94,05	-	-
BBVA Augustus Equity	1,69	156,27	-	-
BBVA Durbana Dinámico A - EUR	1,00	115,49	-	-
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20	1,00	109,53	-	-
BBVA Durbana Renta Fija - EUR	1,00	104,89	-	-
BBVA Durbana Renta Plus EUR D	1,00	108,55	-	-
BBVA Durbana Renta Var G - A EUR	1,00	110,65	-	-
BBVA Durbana Int - Renta y - D	1,00	109,55	-	-
BBVA Durbana Renta Var G EUR A	1,00	130,61	-	-
		23.687.200,69		80.533.417,89

(*) Fondos de Inversión gestionados por la propia Sociedad.

Asimismo, el detalle de los Intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Bonos y Obligaciones del Estado 4.25% 310114	-	669.784,68
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	618.956,52	613.742,20
Bono Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 4.125% 0114	-	621.809,44
Bono BBVA Senior Fin 4 130513	-	87.099,68
	618.956,52	1.992.436,00

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN) durante los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 20.000 euros, en ambos ejercicios, y se recoge en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1-f).



OL4110039

CLASE 8.ª

Los intereses generados durante los ejercicios 2012 y 2011 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 2.170.978,45 y 1.875.098,62 euros, respectivamente, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Depositario BBVA, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) o en trámite de depósito en dicha entidad.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, se indican a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	82.968.722,29	7.030.568,52
Adquisiciones/ suscripciones	620.380,59	144.365.257,23
Ventas/ reembolsos	(59.432.292,14)	(68.427.103,46)
Saldos al cierre del ejercicio	24.156.810,74	82.968.722,29

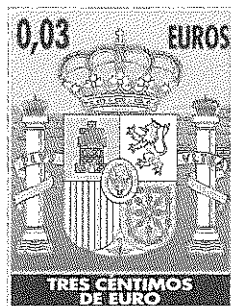
Con fecha 26 de octubre de 2012 la Sociedad reembolsó 6 acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. por un importe de 6 euros (véase Nota 1-f).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido a la venta de los Bonos y Obligaciones del Estado 4.25% 310114 y de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 4.125% 0114, generando un beneficio de 220.504,81 y 300.732,96 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente ha realizado la venta de los Bonos BBVA Senior Fin 4 130513 y del Bono República de Grecia 0312, que ha generado una pérdida de 25.720,04 y 3.622.133,88 euros (éstos últimos, adicionales al 1.016.280,98 euros de pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011), respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha procedido al reembolso de las participaciones que mantenía de BBVA Global FDS-Euro Bond-A y de BBVA Global FDS-Euro Cash-A generando un beneficio en dichas operaciones, que ha ascendido a 115,06 y 22,78 euros, respectivamente, y que se encuentra registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad realizó ventas de valores representativos de deuda, que generaron un beneficio total de 5.113,97 euros y que se incluían en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:



OL4110040

CLASE 8.ª

	Euros			
	Valoración 31-12-2012	Ajustes por Valoración	Valoración 31-12-2011	Ajustes por Valoración
Bonos y Obligaciones del Estado 4.25% 310114	-	-	18.423.832,19	60.075,52
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	15.802.795,08	137.086,99	15.665.523,29	44.646,76
Bono Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 4.125% 0114	-	-	15.397.017,29	(57.471,52)
Bono BBVA Senior Fin 4 130513	-	-	15.776.054,80	(63.464,02)
Bono República de Grecia 0312	-	-	9.000.000,00	-
Acciones FOGAIN	547,00	-	553,00	-
Hércules Corto Plazo Plus, F.I. (*)	31.496,03	1.051,77	31.509,54	1.061,22
Latam Top ETF, F.I. (*)	1.622.149,12	(106.779,87)	1.628.780,14	(15.244,78)
BBVA Gestión Protección 2020, F.I. (*)	6.847.727,82	(19.886,50)	6.600.557,36	(279.799,19)
BBVA Global FDS-Euro Bond-A	-	-	1.018,41	12,89
BBVA Global FDS-Euro Cash-A	-	-	1.007,87	5,51
BBVA Durbana Dinámico A \$	80,68	(0,63)	-	-
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD	82,69	0,14	-	-
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A	77,82	(2,64)	-	-
BBVA Durbana Renta Plus USD D	80,52	(0,07)	-	-
BBVA Durbana Int - Renta \$ - D	80,86	(2,67)	-	-
BBVA Durbana Renta Var G USD A	94,05	(0,76)	-	-
BBVA Augustus Equity	156,27	14,95	-	-
BBVA Durbana Dinámico A - EUR	115,49	(1,21)	-	-
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20	109,53	2,93	-	-
BBVA Durbana Renta Fija - EUR	104,89	0,53	-	-
BBVA Durbana Renta Plus EUR D	108,55	5,80	-	-
BBVA Durbana Renta Var G - A EUR	110,65	(1,18)	-	-
BBVA Durbana Int - Renta y - D	109,55	4,45	-	-
BBVA Durbana Renta Var G EUR A	130,61	(2,79)	-	-
	24.306.157,21	11.489,24	82.525.853,89	(310.177,61)

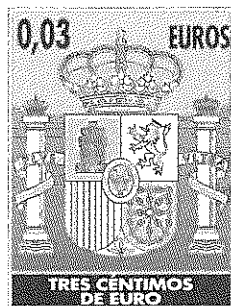
(*) Fondos de Inversión gestionados por la propia Sociedad.

d) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2012, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad. Durante el ejercicio 2011, se pusieron de manifiesto pérdidas por deterioro en los bonos República de Grecia 0312 mantenidos en cartera por la Sociedad, por importe de 1.016.280,98 euros que se encontraban registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

8. Crédito a Intermediarios financieros**a) Desglose**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



OL4110041

CLASE 8.ª

	Euros	
		2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	51.733.610,96	64.758.089,09
	51.733.610,96	64.758.089,09
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 22)	42.676.526,57	59.447.842,01
Cuentas a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Deudores por comisiones pendientes (Nota 25) (*)	9.057.084,39	5.310.247,08
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	51.733.610,96	64.758.089,09
Moneda:		
Euro	51.728.364,77	64.755.513,93
Otras monedas	5.246,19	2.575,16
	51.733.610,96	64.758.089,09

(*) Al 31 de diciembre de 2012, incluye 4.781,52 euros correspondientes a los servicios de asesoramiento que la Sociedad le presta a BBVA Gest, S.G.F.I.M., S.A. (Portugal), entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - véanse Notas 1 y 22. Al 31 de diciembre de 2011 no se incluía importe alguno por este concepto.

Los intereses generados durante los ejercicios 2012 y 2011 por las cuentas a la vista, que han ascendido a 171.168,50 y 685.051,65 euros, respectivamente, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24).

Durante el ejercicio 2012 los saldos mantenidos en las cuentas a la vista con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. han devengado un tipo de interés Euribor a 30 días menos un diferencial de 0,05 puntos porcentuales, mientras que las cuentas a la vista con Banco Depositario BBVA, S.A. se remuneran a un tipo de interés anual medio del 1,26%. Ambas entidades pertenecen al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1).

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe.

9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



OL4110042

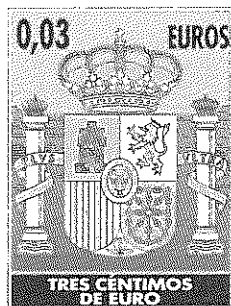
CLASE 8.ª

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2011	17.669,24	385.571,64	403.240,88
Adiciones	-	20.989,55	20.989,55
Retiros	-	(102.219,17)	(102.219,17)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	17.669,24	304.342,02	322.011,26
Adiciones	18.084,53	72.846,13	90.930,66
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	35.753,77	377.188,15	412.941,92
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2011	(3.975,48)	(254.012,57)	(257.988,05)
Dotaciones (Nota 2.g)	(1.766,88)	(41.274,24)	(43.041,12)
Retiros	-	102.219,17	102.219,17
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(5.742,36)	(193.067,64)	(198.810,00)
Dotaciones (Nota 2.g)	(6.540,54)	(42.856,70)	(49.397,24)
Adiciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(12.282,90)	(235.924,34)	(248.207,24)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2011	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11.926,88	111.274,38	123.201,26
Saldos al 31 de diciembre de 2012	23.470,87	141.263,81	164.734,68

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar durante los ejercicios 2012 y 2011 corresponden en su totalidad a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, así como aquellas provenientes de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) integradas en la Sociedad tras la fusión (véase Nota 1).

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dio de baja elementos de inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados por importe de 102.219,17 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2012).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro.



OL4110043

CLASE 8.ª**10. Activo intangible***i. Composición del saldo y movimientos significativos*

El desglose del saldo de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	12.178.129,06	11.994.899,64
Total bruto	12.178.129,06	11.994.899,64
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	2.277,59	-
Compras	12.175.851,47	11.994.899,64
Menos:		
Amortización acumulada	(5.522.572,13)	(6.388.934,37)
Total neto	6.655.556,93	5.605.965,27

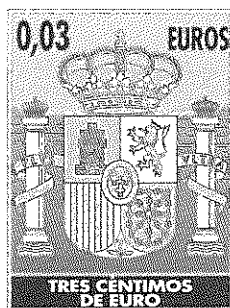
El movimiento (importes brutos) habido en este capítulo del balance a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Saldos iniciales	11.994.899,64	10.794.318,47
Con vida útil definida:		
Adiciones	4.157.065,79	2.699.754,91
Retiros	(3.973.836,37)	(1.499.173,74)
Deterioros	-	-
Saldos finales	12.178.129,06	11.994.899,64

Las adquisiciones de activo intangible que han tenido lugar durante los ejercicios 2012 y 2011 corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, así como aquellas provenientes de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) integradas en la Sociedad tras la fusión (véase Nota 1).

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2012 y 2011:



OL4110044

CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(6.388.934,37)	(4.497.656,69)
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 2.h)	(3.107.474,13)	(3.390.451,42)
Retiros	3.973.836,37	1.499.173,74
Deterioros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(5.522.572,13)	(6.388.934,37)

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 3.973.836,37 y 1.499.173,74 euros, respectivamente.

iii. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance.

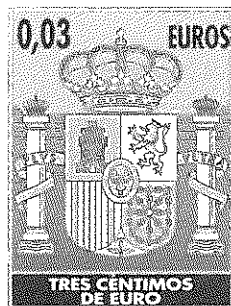
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	358.394,32	-	410.659,39	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	14.075,62	-	-	-
Otros activos	404.273,05	-	460.050,79	-
Administraciones públicas (Nota 18)	1.993,05	7.303.927,59	1.993,05	3.917.727,84
Otras periodificaciones	-	1.497.210,57	-	3.546.844,32
Otros pasivos	-	1.082.166,63	-	101.426,92
	778.736,04	9.883.304,79	872.703,23	7.565.999,08

En la cuenta "Fianzas en garantía de arrendamientos" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2012, se incluye, por importe de 14.075,62 euros, el importe correspondiente a las fianzas constituidas por BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) en garantía de arrendamientos e integradas en la Sociedad tras la fusión (véase Nota 1).

En la cuenta "Otros activos" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2011 se incluía, por importe de 438.773,64 euros, el importe pendiente de cobro por la comisión de gestión de Real Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., correspondiente a los meses de abril 2008 a marzo 2010, debido a que la Sociedad había aplazado el cobro de dicho importe al ejercicio 2012, según el anexo firmado por ambas partes al contrato de gestión de fecha 26 de marzo de 2010, como consecuencia de los problemas de liquidez que atraviesa la mencionada sociedad inmobiliaria. Posteriormente, con fecha 29 de mayo de 2012 y de acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 28 de mayo de 2012, se ha procedido a la condonación del pago de la mencionada comisión devengada y no satisfecha por Real



OL4110045

CLASE 8.ª

Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A. a razón de 55.000 euros al año, con efectos del 1 de enero de cada año. La citada condonación dejará de producirse en el supuesto de que la Sociedad dejase de ser la sociedad gestora de la entidad o bien en la fecha en la que se adopten los acuerdos de disolución de la misma, en cuyo caso deberá abonar a la Sociedad las cantidades pendientes de pago que no hubiesen sido condonadas. El importe condonado en el ejercicio 2012 asciende a 55.000 miles de euros que se encuentran registrados en la línea "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, el importe pendiente pago tras la mencionada condonación en el ejercicio 2012, asciende a 383.773,64 euros que se registra en la cuenta "Otros activos" del balance al 31 de diciembre de 2012.

En la cuenta "Otras periodificaciones" se incluye, básicamente, los importes pendientes de pago de aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio.

En la cuenta "Otros pasivos" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2012, se recogen los importes pendientes de pago derivados de la liquidación del fondo gestionado por la Sociedad Acción Latam Top ETF, F.I., por importe de 1.061.711,64 euros.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

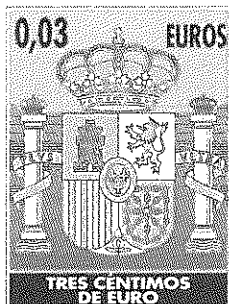
	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2012		2011	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	8.586.442,33	79,40%	10.085.519,16	85,87%
Resto	2.228.010,44	20,60%	1.660.010,43	14,13%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	10.814.452,77	100%	11.745.529,59	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	71	-	74	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*)Porcentaje sobre el total.

El plazo medio ponderado excedido de pagos es el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



OL4110046

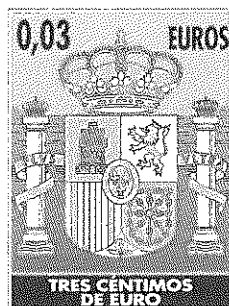
CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	40.466.529,45	39.140.296,08
	40.466.529,45	39.140.296,08
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 26)	40.466.529,45	39.140.296,08
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	40.466.529,45	39.140.296,08
Área geográfica:		
España	40.306.825,81	38.996.870,93
Unión Europea	69.999,75	68.172,35
Latinoamérica	22.417,12	10.688,66
Resto del mundo	67.286,77	64.564,14
	40.466.529,45	39.140.296,08
Moneda:		
Euro	40.466.529,45	39.140.296,08
Otras monedas	-	-
	40.466.529,45	39.140.296,08

El saldo de la cuenta "Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



0L4110047

CLASE 8.ª

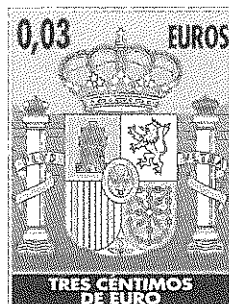
	Euros	
	2012	2011
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	1.283.111,30	1.189.054,71
Naturaleza: Comisiones a pagar (Nota 26)	83.105,03	193.850,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.200.006,27	995.204,71
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	1.283.111,30	1.189.054,71
Área geográfica: España	1.283.111,30	1.189.054,71
Unión Europea	-	-
	1.283.111,30	1.189.054,71
Moneda: Euro	1.283.111,30	1.189.054,71
Otras monedas	-	-
	1.283.111,30	1.189.054,71

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las "Comisiones a pagar" correspondían íntegramente al saldo pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

Las "Remuneraciones pendientes de pago al personal" corresponden a retribuciones variables devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 y que han sido liquidadas en el primer trimestre de los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente.

14. Provisiones

La composición y movimiento del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:



OL4110048

CLASE 8.ª

	Euros			
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		Otras provisiones	
	2012	2011	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	1.472,48	57.358,22	31.556,49	-
Dotación neta con cargo a resultados (Notas 18 y 28)	-	-	15.215,58 (**)	31.556,49 (**)
Liberación con abono a resultados (Nota 18) (*)	-	(55.885,74)	-	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	-	-	(35.036,07)	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.472,48	1.472,48	11.736,00	31.556,49

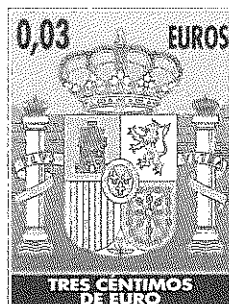
(*) Importe registrado en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(**) Importe registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

Con fecha 12 de marzo de 2010 la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó el establecimiento de un nuevo programa de retribución variable plurianual en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El programa entró en vigor el 15 de abril de 2010 y finalizó el 31 de diciembre de 2011, asignando a los beneficiarios un número de acciones en función de su nivel de responsabilidad, siempre y cuando se dieran ciertas condiciones. El pasivo relativo a este concepto ascendió a 14.659,61 euros al 31 de diciembre de 2011 y se incluía en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance. El gasto correspondiente al ejercicio 2011 que ascendió a 14.659,61 euros se registró en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 28).

Asimismo, con fecha 11 de marzo de 2011 la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó el establecimiento de un nuevo sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. adicional al comentado anteriormente, dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Este Sistema entró en vigor el 1 de enero de 2011 y finalizó el 31 de diciembre de 2011, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto ascendió a 16.896,88 euros al 31 de diciembre de 2011 y se incluía en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance. El gasto correspondiente al ejercicio 2011 que ascendió a 16.896,88 euros se registró en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Finalmente, la entrega efectiva de las acciones se ha realizado en abril de 2012 por importe de 20.376,46 euros, siendo necesario registrar un gasto adicional por este concepto de 3.479,58 euros que se recogen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (véanse Notas 18 y 28).

Adicionalmente, con fecha 16 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó las condiciones del sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aplicable al ejercicio 2012 y dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Este sistema entró en vigor el 1 de enero de 2012 y finalizó el 31 de diciembre de 2012, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto asciende a 11.736,00 euros al 31 de diciembre de 2012 y se incluye en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance. El gasto correspondiente al ejercicio 2012 que ha ascendido a 11.736,00 euros se registra en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 28).



OL4110049

CLASE 8.ª**15. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento alguno en el capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Nº Acciones	% Participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	295.480	83%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	60.520	17%
	356.000	100%

(*) Entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1).

16. Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del balance.

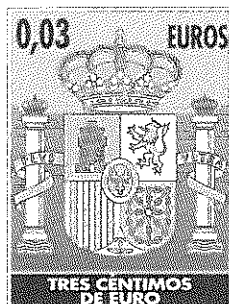
17. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Reservas:		
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	5.383.410,25	74.883.410,25
	5.812.266,28	75.312.266,28

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.



0L4110050

CLASE 8.ª

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

Durante el ejercicio 2012 se han repartido entre los accionistas dos dividendos con cargo a reservas de libre disposición por importe de 31.500.000 y 38.000.000 euros, de acuerdo a lo acordado por la Junta General de Accionistas con fecha 29 de junio de 2012 y 28 de noviembre de 2012, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 se repartió entre los accionistas el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010 por importe de 1.721.013,38 euros acordado por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2011.

18. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal. Por tanto, la deuda relativa al Impuesto sobre Sociedades que mantiene con la entidad matriz del Grupo consolidado al que pertenece (Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1), será liquidada a esta entidad.

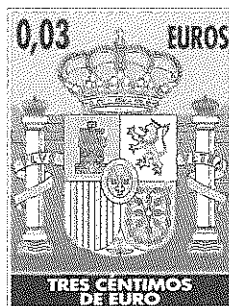
El pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al beneficio de los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 6.159.535,93 y 7.708.117,01 euros, respectivamente, y se incluye en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance, mientras que las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto en 2012 y 2011 han ascendido a 4.718,43 y 782.521,12 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" del activo del balance (véase Nota 22).

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de activos" del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos (Nota 11)	1.993,05	1.993,05
	1.993,05	1.993,05

En la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 11) se recogen los siguientes saldos corrientes:



0L4110051

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	17.349,00	56.806,12
Retenciones sobre plusvalías (*)	7.101.764,56	3.698.058,35
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	110.937,27	91.821,29
Organismos de la Seguridad Social acreedores	73.876,76	71.042,08
	7.303.927,59	3.917.727,84

(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

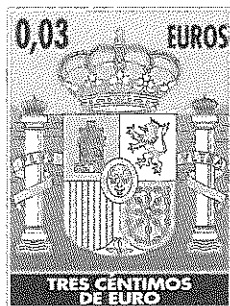
A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	20.543.246,06	25.692.054,08
Diferencias permanentes:		
Aumentos	71.085,28	89.151,48
Disminuciones	-	(16.202,09)
Diferencias temporales:		
Aumentos (Nota 14)	11.736,00	31.556,49
Disminuciones (*)	(1.163.519,35)	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	19.462.547,99	25.796.559,96

(*) Incluye 31.556,49 euros correspondientes al pago de la retribución variable plurianual en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 14) y 1.131.962,86 euros correspondientes al exceso de provisión de gastos informáticos registrado en el ejercicio 2011.

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:



OL4110052

CLASE 8.ª

Ejercicio 2012

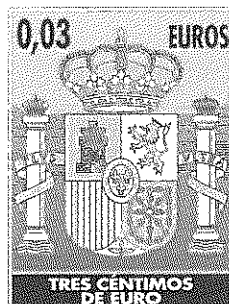
	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente	-	-	-
Total impuesto corriente	-	-	-
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Activos disponibles para la venta (Nota 7)	-	137.857,23	137.857,23
Con origen en ejercicios anteriores-			
Activos disponibles para la venta	-	(132.933,27)	(132.933,27)
Total impuesto diferido		4.923,96	4.923,96
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			4.923,96

Ejercicio 2011

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente	-	-	-
Total impuesto corriente	-	-	-
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Activos disponibles para la venta (Nota 7)	-	(10.469,38)	(10.469,38)
Con origen en ejercicios anteriores-			
Activos disponibles para la venta	-	(122.463,89)	(122.463,89)
Total impuesto diferido	-	(132.933,27)	(132.933,27)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio			(132.933,27)

iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades es la siguiente:



0L4110053

CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	20.543.246,06	25.692.054,08
Cuota al 30%	6.162.973,82	7.707.616,22
Impacto diferencias permanentes	21.325,58	21.884,82
Deducciones:		
Por donaciones	(24.763,47)	(30.850,98)
Por formación	-	-
Otros	-	-
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades	22.741,46	11.085,89
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	6.182.277,39	7.709.735,95

v. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

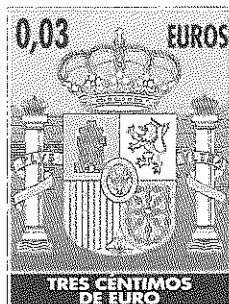
	Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	6.182.277,39	7.709.735,95
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	-	-
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	6.182.277,39	7.709.735,95

vi. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Diferencias temporarias:		
Provisiones (*)	483.102,04	166.497,12
Activos financieros disponibles para la venta	54.290,71	636.484,35
Bases imponibles negativas	-	-
Deducciones pendientes y otros	-	-
Total activos por impuesto diferido	537.392,75	802.981,47

(*) Corresponde el incremento, fundamentalmente, a la activación de las diferencias temporarias generadas por el exceso de provisión de gastos informáticos realizado en 2011 por importe de 1.131.962,96 euros.



OL4110054

CLASE 8.ª

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

vii. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Diferencias temporarias:		
Provisiones	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	59.214,67	503.793,56
Bases imponibles negativas	-	-
Deducciones pendientes y otros	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	59.214,67	503.793,56

viii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

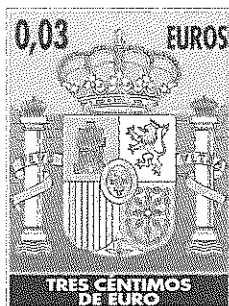
Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

19. Gestión del riesgo

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de inversiones se refiere buscando evitar la asunción de riesgos de ningún tipo. Por este motivo la inversión tanto del circulante como de los recursos propios se realiza siempre en activos de bajo riesgo emitidos o garantizados por la Administración Central del Estado español o entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Asimismo, la Sociedad invierte sus recursos propios de acuerdo a lo establecido en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad.



OL4110055

CLASE 8.ª

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos periodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el folleto.

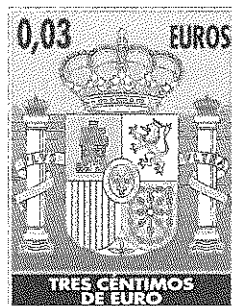
Riesgo de crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.



OL4110056

CLASE 8.^a

En lo referente a riesgo de contrapartida de operaciones OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo escrito en la Memoria de Medios en lo que se refiere a rating mínimo de la contrapartida. El consumo de la posición se mide mediante metodología basada en factores de riesgo potencial.

Riesgo de liquidez

Pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Adicionalmente a la comprobación del cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos, se realiza un proceso completo de medición y gestión de los riesgos de liquidez, de activo y de pasivo, tanto de la Sociedad como de las Instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas, con el fin de cumplir adecuadamente con las necesidades que pudieran tener las mismas.

Riesgos de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo

Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.

- Riesgo operacional

Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

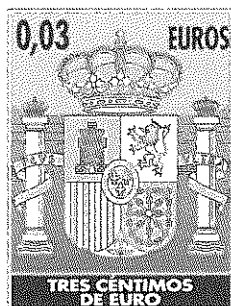
Asimismo, la Sociedad ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

20. Gestión de capital

La política de la Sociedad ha consistido en mantener un exceso de recursos propios respecto al requerido a la normativa vigente, con el fin de reforzar su imagen de solvencia y para dar cobertura ampliamente a los crecimientos del negocio.

21. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.



0L4110057

CLASE 8.ª**i. Cuentas de riesgo y compromiso**

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de este epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Avaless y garantías	47.946,33	47.946,33
	47.946,33	47.946,33

ii. Otras cuentas de orden

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

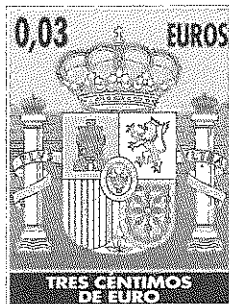
	Euros	
	2012	2011
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión	18.961.486.215,13	19.488.697.341,91
Fondos de Inversión ETF	265.710.982,20	316.496.923,95
Fondos de Inversión Libre	5.395.435,04	34.974.811,32
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	59.624.269,74	61.676.261,98
Fondo de Capital Riesgo	121.329.060,23	118.905.713,25
Gestión discrecional de carteras (*)	720.046.950,08	469.828.423,15
Otras (**)	835.260.810,46	881.428.170,43
	20.968.853.722,88	21.372.007.645,99
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión (***)	30.198.450,90	29.011.726,82
	30.198.450,90	29.011.726,82
	20.999.052.173,78	21.401.019.372,81

(*) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1), así como el patrimonio cedido por Helaba para la subgestión por parte de la Sociedad (véase Nota 1) y el patrimonio gestionado de las carteras de Erste Bank (véase Nota 1).

(**) Incluye el patrimonio del fondo Equity Arbitrage Master Fund y la parte del patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund y BBVA Global Funds.

(***) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba 197 Fondos de Inversión, cinco Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), un Fondo de Inversión Libre, cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias y un Fondo de Capital Riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master



OL4110058

CLASE 8.ª

Fund y parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund y BBVA Global Funds, domiciliados en Luxemburgo (véase Anexo). El patrimonio total gestionado ascendía a 20.968.853.722,88 euros.

Con fecha 8 de octubre de 2012, la Sociedad ha firmado con ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) y con Erste Group Bank AG un acuerdo por el que ESPA delega en la Sociedad, con el consentimiento de Erste Bank como custodio, la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund. Con fecha 11 de octubre de 2012, la Sociedad ha firmado, a su vez, con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), un contrato de delegación de la gestión de los activos encomendados. La gestión efectiva de dichas carteras ha dado comienzo el pasado 12 de octubre de 2012 (véase Nota 1). Las comisiones generadas por la gestión de las carteras de los mencionados fondos durante el ejercicio que ascienden a 28.500,00 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2011), se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

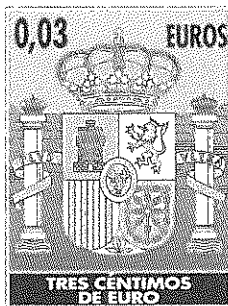
Con fecha 11 de abril de 2011 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. pasó a ser el Accionista Único de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) al adquirir el capital social restante para poseer el 100% de las acciones de la misma. A raíz de esta operación y en esa misma fecha, BBVA & Partners Alternative Investments, S.A., traspasó a la Sociedad la gestión del fondo Equity Arbitrage Master Fund y de parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund, domiciliados en Luxemburgo (véase Nota 1).

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2011, la Sociedad firmó un contrato de prestación de servicios con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) en virtud del cual ésta delegaba en la Sociedad la gestión discrecional de carteras de inversión de sus clientes. Adicionalmente, con fecha 28 de octubre de 2011, la Sociedad suscribió un contrato con la sociedad de inversión alemana Helaba, en virtud del cual ésta delegaba en la Sociedad la gestión de las inversiones de determinados fondos (véase Nota 1). Las comisiones generadas por la gestión discrecional de carteras durante los ejercicios 2012 y 2011 que ascienden a 452.205,83 y 119.188,85 euros, respectivamente, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 198.757.673,79 y 221.712.570,83 euros, respectivamente (véase Nota 25).

22. Partes vinculadas**a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1), son los siguientes:



OL4110059

CLASE 8.ª

	Euros	
	Grupo	
	2011	2011
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 8)	42.676.526,57	59.447.842,01
Deudores por comisiones pendientes (Nota 8)	4.781,52	-
Activos fiscales corrientes (Nota 18)	4.718,43	782.521,12
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 12 y 26)	40.251.154,40	38.930.294,22
Pasivos fiscales corrientes (Nota 18)	6.159.535,93	7.708.117,01
Resto de pasivos (Nota 29)	-	7.249,47
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones satisfechas (Nota 26)	156.400.086,74	171.081.883,22
Gastos de personal (Notas 2.o y 28)	47.409,08	52.291,66
Gastos generales (Nota 29)	1.314.549,47	944.567,03
Gastos generales (*)	14.550,91	15.745,83
Ingresos-		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 8)	171.168,50	685.051,65
Comisiones percibidas		
Comisiones percibidas – Fondo de Inversión Inmobiliaria (Nota 25)	-	13.631.366,67
Comisiones percibidas – Sociedad de Inversión Inmobiliaria (Nota 25)	-	2.819.520,52
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 21)	-	-

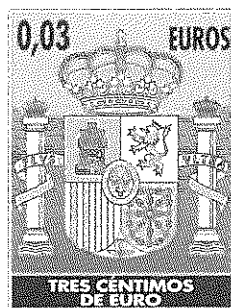
(*) Corresponde íntegramente a gastos por servicios bancarios por el mantenimiento de las cuentas corrientes que posee la Sociedad.

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información al 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



OL4110060

CLASE 8.^a

23. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2011 relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2012 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2011. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2011 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

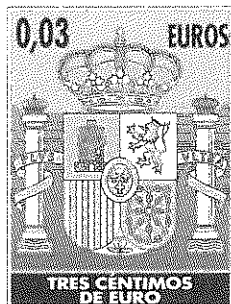
	2012	2011
Reclamaciones resueltas	10	11
Reclamaciones pendientes	-	-
	10	11

Los importes económicos afectados en las reclamaciones presentadas han sido:

	Euros	
	2012	2011
Importe reclamado	16.670	68.586
Importe resuelto	11	381

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	2012	2011
Productos financieros y de previsión	10	11
	10	11



OL4110061

CLASE 8.ª**24. Intereses y rendimientos asimilados**

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8)	171.168,50	685.051,65
Valores representativos de deuda (Nota 7)	2.170.978,45	1.875.098,62
Dividendos percibidos	2,46	-
	2.342.149,41	2.560.150,27

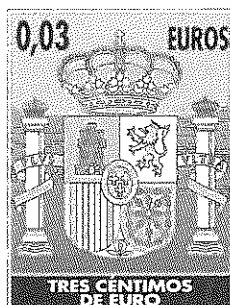
25. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	191.930.036,70	215.025.782,28
Comisiones de gestión en entidades de capital riesgo	1.849.576,20	1.755.255,15
Comisiones de suscripción y reembolso	4.497.355,06	4.812.344,55
Gestión discrecional del carteras (Nota 22)	480.705,83	119.188,85
	198.757.673,79	221.712.570,83
Por área geográfica:		
España	196.775.038,53	220.238.789,97
Unión Europea	1.982.635,26	1.473.780,86
	198.757.673,79	221.712.570,83

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4110062

CLASE 8.ª*Ejercicio 2012*

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31-12-2012	Patrimonio Gestionado 31-12-2012
Fondos de Inversión	189.243.469,41	7.018.192,49	18.961.486.215,13
Fondos de Inversión ETF	621.612,22	164.931,54	265.710.982,20
Fondos de Inversión Libre	110.928,04	6.844,31	5.395.435,04
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	444.568,72	109.739,36	59.624.269,74
Fondo de Capital Riesgo	1.849.576,20	926.900,00	121.329.060,23
Gestión discrecional de carteras	480.705,83	109.700,05	720.046.950,08
Otras (*)	1.509.458,31	720.776,64	835.260.810,46
	194.260.318,73	9.057.084,39	20.968.853.722,88

(*) Incluye la parte del patrimonio gestionado de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund y BBVA Global Funds.

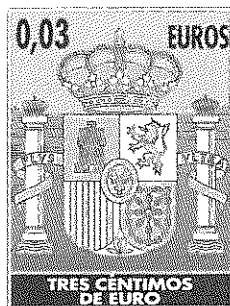
Ejercicio 2011

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31-12-2011	Patrimonio Gestionado 31-12-2011
Fondos de Inversión	194.677.360,04	3.046.050,04	19.488.697.341,91
Fondos de Inversión ETF	1.285.359,29	186.461,78	316.496.923,95
Fondos de Inversión Libre	481.326,34	25.599,74	34.974.811,32
Fondo de Inversión Inmobiliaria (Nota 22)	13.631.366,67	-	-
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	3.493.571,77	166.375,93	61.676.261,98
Fondo de Capital Riesgo	1.755.255,15	1.335.500,00	118.905.713,25
Gestión discrecional de carteras	119.188,85	119.188,85	469.828.423,15
Otras (*)	1.456.798,17	431.070,74	881.428.170,43
	216.900.226,28	5.310.247,08	21.372.007.645,99

(*) Incluye la parte del patrimonio gestionado de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund y BBVA Global Funds.

Del total de comisiones de gestión percibidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 2.946.480,12 y 7.491,62 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 9.057.084,39 y 5.310.247,08 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del balance, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente (véase Nota 8).



OL4110063

CLASE 8.ª

26. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

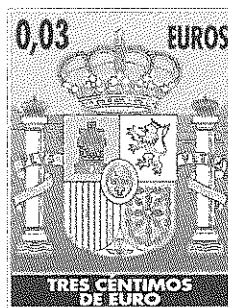
	Euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización	157.021.688,78	171.860.606,06
Retrocesión de comisiones de gestión	2.292.961,53	2.850.827,28
Otras comisiones	114.809,23	2.010.996,07
	159.429.459,54	176.722.429,41

En la cuenta "Retrocesión de comisiones de gestión" se recoge al 31 de diciembre de 2012, por importe de 2.292.961,53 euros (2.850.827,28 euros al 31 de diciembre de 2011 que se encontraban registrados minorando las comisiones de gestión percibidas que se recogían en la cuenta "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias), la devolución por parte de la Sociedad de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

El saldo recogido en la cuenta "Otras comisiones" incluye comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 en concepto de los servicios prestados por parte de Atisreal España, S.A. a la Sociedad por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad por importe de 103.409,23 y 2.010.996,07 euros, respectivamente. El importe pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por este concepto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía a 83.105,03 y 193.850,00 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la cuenta "Deudas con particulares – Comisiones a pagar" del balance (véase Nota 13). Asimismo, el saldo recogido en la cuenta "Otras comisiones" incluye la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) de parte de la comisión de gestión percibida por la gestión de la cartera de los fondos ESPA, por importe de 11.400,00 euros correspondiente al ejercicio 2012 (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones un importe total de 157.021.688,78 y 171.860.606,06 euros, respectivamente, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un importe de 40.466.529,45 y 39.140.296,08 euros, respectivamente (véase Nota 12).

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2012 y 2011, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que figuran registradas en el saldo de la cuenta "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" del balance, respectivamente, es el siguiente:



OL4110064

CLASE 8.ª

	Euros			
	2012		2011	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.(*)	156.079.200,91	40.162.799,34	170.686.514,13	38.866.249,48
Uno-E Bank, S.A.	141.657,53	60.490,16	143.191,60	47.894,78
BBVA Portugal, S.A.	22.989,58	5.447,78	23.152,68	5.461,30
BBVA Bancomer, S.A.	144.838,72	22.417,12	156.566,00	10.688,66
Total comercializadores Grupo (Nota 22)	156.388.686,74	40.251.154,40	171.009.424,41	38.930.294,22
BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (**)	-	-	72.458,81	-
Total otros Grupo (Nota 22)	-	-	72.458,81	-
Otros intermediarios	633.002,04	215.375,05	778.722,84	210.001,86
	157.021.688,78	40.466.529,45	171.860.606,06	39.140.296,08

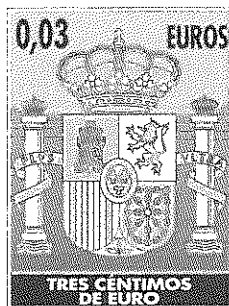
(*) La Sociedad cede una comisión de comercialización que equivale al 85% de la comisión de gestión fija que conste en el último folleto de cada Fondo de Inversión gestionado.

(**) Con fecha 4 de diciembre de 2006, la Sociedad firmó un contrato con BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - véase Nota 1) por el que se acordó delegar la gestión a esta sociedad de la totalidad de los activos del fondo BBVA & Partners Retorno Absoluto, Fondo de Inversión Libre. Dicha gestión se realizó por parte de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. hasta el 10 de abril de 2011 (véase Nota 1).

27. Resultados de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2012 y 2011, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:



OL4110065

CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Instrumentos financieros clasificados como:		
Cartera de negociación (Nota 6)	-	1.170,00
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	(3.126.478,31)	5.113,97
Otros		
	(3.126.478,31)	6.283,97
Origen:		
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 7)	137,84	1.170,00
Renta variable	-	-
Otros (Nota 7)	(3.126.616,15)	5.113,97
	(3.126.478,31)	6.283,97

28. Gastos de personal**a) Composición**

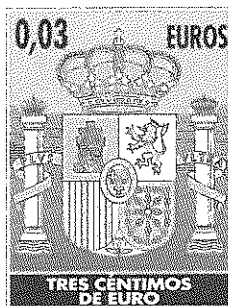
La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2012 y 2011 es:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	4.675.532,30	4.199.024,31
Seguridad Social	724.430,87	764.335,07
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)	15.215,58	31.556,49
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.o)	47.409,08	52.291,66
Otros gastos de personal	28.405,29	34.841,76
	5.490.993,12	5.082.049,29

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2012	2011
Directivos no Consejeros	2	3
Técnicos	56	52
Administrativos	3	9
	61	64



OL4110066

CLASE 8.ª

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos no Consejeros	2	-	2	-
Técnicos	34	23	34	21
Administrativos	-	2	-	3
	36	25	36	24

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 en concepto de gastos de personal (retribuciones variables) se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares" del balance (véase Nota 13).

29. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

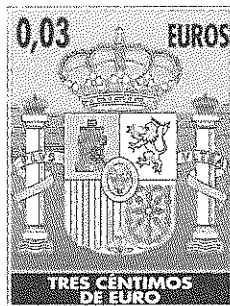
	Euros	
	2012	2011
Inmuebles e instalaciones	107.449,48	1.000,00
Sistemas informáticos	4.992.552,73	7.188.187,00
Publicidad y representación	421.262,45	539.390,61
Servicios de profesionales independientes	1.721.461,72	1.270.350,77
Otros gastos	1.988.963,84	3.324.154,61
Contribuciones e impuestos	16.195,89	16.195,88
Total gastos generales	9.247.886,11	12.339.278,87

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas y de gestión de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se incluyen dentro del saldo de la cuenta "Otros gastos" unos importes de 222.997,78 y 951.613,43 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y unos importes de 589.113,58 y 900.521,49 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 11).

Por último, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, dentro del saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes", se incluye un importe de 1.238.328,58 y 826.389,40 euros, respectivamente



OL4110067

CLASE 8.ª

correspondiente a la prestación de servicios informáticos, incluidos servicios de consultoría, de hosting y mantenimiento de servidores y de help-desk, desde el 1 de enero de 2010 por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 29 de junio de 2012 y 27 de septiembre de 2011, respectivamente (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe devengado, se encontraba íntegramente abonado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, dentro del saldo de la cuenta “Servicios profesionales independientes” se incluye un importe de 76.220,89 y 118.177,63 euros, respectivamente, correspondiente a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de participes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 22). La contrapartida por esta partida se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 por importe de 7.249,47 euros y registraba en la cuenta “Otras periodificaciones” del epígrafe “Resto de pasivos” del balance al 31 de diciembre de 2011 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012) -véanse Notas 11 y 22.

b) Otra información

Incluido en el saldo de la cuenta “Servicios de profesionales independientes”, se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2012 y 2011, que han ascendido a 40.438 y 33.632 euros, respectivamente. Asimismo, dentro de esta cuenta se incluyen los gastos correspondientes a otros servicios prestados por el auditor o por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor por importe de 17.700 euros (17.700 euros en 2011).

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la “Sarbanes-Oxley Act of 2002” asumida por la “Securities and Exchange Commission” (“SEC”); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.



OL4110068

CLASE 8.ª

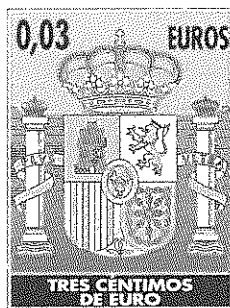
Anexo

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

A.S.C. GLOBAL, F.I.	BBVA FON –PLAZO 2016 D, F.I.
BBVA 4X3 II, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 E, F.I.
BBVA 4x3, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 F, F.I.
BBVA 5-100 EUROSTOXX, F.I.	BBVA GESTION CONSERVADORA, F.I.
BBVA ACCIÓN EUROPA II, F.I.	BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.
BBVA ACCION EUROPA, F.I.	BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.
BBVA ACUMULACIÓN EUROPA, F.I.	BBVA GESTIÓN PROTECCIÓN 2020 BP, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO II, F.I.	BBVA GLOBAL AUTOCANCELABLE BP, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO III, F.I.	BBVA INFLACION II, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	BBVA INVERSIÓN EUROPA II, F.I.
BBVA AHORRO EMPRESAS, F.I.	BBVA INVERSION EUROPA, F.I.
BBVA AHORRO GARANTIA, F.I.	BBVA MEJORES IDEAS CUBIERTO MF, F.I.
BBVA AHORRO, F.I.	BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, F.I.
BBVA AUTOCANCELABLE DOBLE OPORTUNIDAD BP, F.I.	BBVA MULTIACTIVO DECIDIDO, F.I.
BBVA BOLSA , F.I.	BBVA MULTIACTIVO MODERADO, F.I.
BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD GEOGRÁFICA GARANTIZADO II, F.I.
BBVA BOLSA CHINA, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD GEOGRÁFICA GARANTIZADO, F.I.
BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 B, F.I.
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 C, F.I.
BBVA BOLSA EURO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 D, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 E, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I.NANZAS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 F, F.I.
BBVA BOLSA INDICE EURO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 G, F.I.
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013, F.I.
BBVA BOLSA ÍNDICE, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 B, F.I.
BBVA BOLSA JAPÓN (CUBIERTO), F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 C, F.I.
BBVA BOLSA JAPÓN, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 D, F.I.
BBVA BOLSA LATAM, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 E, F.I.
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 F, F.I.
BBVA BOLSA PLUS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 G, F.I.

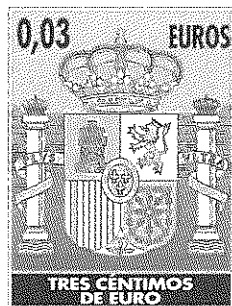


OL4110069

CLASE 8.ª

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.
BBVA BOLSA USA, F.I.
BBVA BONOS 2014, F.I.
BBVA BONOS 2015, F.I.
BBVA BONOS AHORRO PLUS II, F.I.
BBVA BONOS AHORRO PLUS, F.I.
BBVA BONOS CASH, F.I.
BBVA BONOS CORE BP, F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVOS FLOTANTES, F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO, F.I.
BBVA BONOS DÓLAR CORTO PLAZO, F.I.
BBVA BONOS DURACIÓN FLEXIBLE, F.I.
BBVA BONOS DURACION, F.I.
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, F.I.
BBVA BONOS EUSKOFONDO, F.I.
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, F.I.
BBVA BONOS LARGO PLAZO FLEXIBLE, F.I.
BBVA BONOS LARGO PLAZO GOBIERNOS II, F.I.
BBVA BONOS LARGO PLAZO GOBIERNOS, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO II, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO III, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO , F.I.
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, F.I.
BBVA CESTA GLOBAL II, F.I.
BBVA CESTA GLOBAL, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA II, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA III, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA IV, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA, F.I.
BBVA COSOLIDA DOBLE OPORT. BP, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO, F.I.
BBVA CRECIMIENTO BOLSA BP, F.I.

BBVA PLAN RENTAS 2014 H, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 I, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 J, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 K, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 L, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 M, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014 N, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2014, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2015 B, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2015 , F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 B, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 C, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 D, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 F, F.I.
BBVA RANKING II, F.I.
BBVA RANKING, F.I.
BBVA RENTABILIDAD 2013, F.I.
BBVA REVALORIZACIÓN EUROPA II, F.I.
BBVA REVALORIZACIÓN EUROPA, F.I.
BBVA SELECCIÓN BOLSA II, F.I.
BBVA SELECCIÓN BOLSA, F.I.
BBVA SELECCIÓN CONSUMO BP, F.I.
BBVA SELECCIÓN EMPRESAS BP, F.I.
BBVA SOLIDARIDAD, F.I.
BBVA SOLIDEZ III BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ IV, F.I.
BBVA SOLIDEZ IX, F.I.
BBVA SOLIDEZ V, F.I.
BBVA SOLIDEZ VI, F.I.
BBVA SOLIDEZ VII, F.I.
BBVA SOLIDEZ VIII BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ X, BP
BBVA SOLIDEZ XI BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XII BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XIV BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XV BP, F.I.



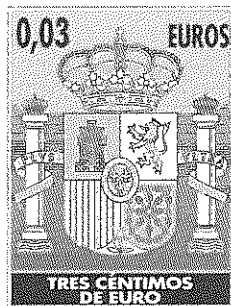
OL4110070

CLASE 8.^a

BBVA CRECIMIENTO EUROPA, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVI BP, F.I.
BBVA DESTACADOS BP, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVII BP, F.I.
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVIII BP, F.I.
BBVA DOBLE GARANTIA II, F.I.	FONDO DE PERMANENCIA, F.I.
BBVA ESTRUCTURADO FINANZAS BP, F.I.	FONDO LIQUIDEZ, F.I.
BBVA ESTRUCTURADO TELECOMUNICACIONES II BP, F.I.	HÉRCULES CORTO PLAZO PLUS, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO II, F.I.	LEASETEN RENTA FIJA CORTO, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO, F.I.	METRÓPOLIS RENTA, F.I.
BBVA EUROPA GARANTIZADO III, F.I.	MULTIACTIVO GLOBAL, F.I.
BBVA EUROPA MÚLTIPLE 6, F.I.	QUALITY BRIC, F.I.
BBVA EUROPA OPTIMO, F.I.	QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP, F.I.
BBVA EXTRA TESORERIA, F.I.	QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013 B, F.I.	QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013 C, F.I.	QUALITY COMMODITIES, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013 D, F.I.	QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013 E, F.I.	QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013 F, F.I.	QUALITY VALOR, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2013, F.I.	UNNIM DINER, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 B, F	UNNIM EUROFONS BORSA, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 D, F.I.	UNNIM FONDIPOSIT, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 C, F.I.	UNNIM GARANTIT 4, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 E, F.I.	UNNIM GARANTIT 5, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 F, F.I.	UNNIM GARANTIT 6, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 G, F.I.	UNNIM GARANTIT 7, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 H, F.I.	UNNIM GARANTIT 8, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 I, F.I.	UNNIM GARANTIT 9, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014J, F.I.	UNNIM GARANTIT 10, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014, F.I.	UNNIM GARANTIT 11, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2015 B, F.I.	UNNIM GARANTIT 12, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2015, F.I.	UNNIM SELECCIO, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 B, F.I.	UNNIM PLATINUM 10, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 C, F.I.	



CLASE 8.ª



OL4110071

Fondos de Inversión ETF

ACCIÓN DJ EUROSTOXX 50 ETF, F.I.
ACCION FTSE LATIBEX BRASIL ETF, F.I.(*)
ACCION IBEX-35 INVERSO ETF, F.I.(*)
ACCION IBEX-35 ETF, F.I.
AF.I. BONOS MEDIO PLAZO EURO ETF, F.I.

(*) En liquidación

Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre

BBVA & PARTNERS RETORNO ABSOLUTO F.I.L.

Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias

INMO FAREAL 2006, S.I.I., S.A.
INMOASSETS, S.I.I., S.A.
INVERSIONES BINEXPO 2006, S.I.I., S.A.
REAL ESTATE DEAL, S.I.I., S.A.

Fondo de Capital Riesgo

BBVA CAPITAL PRIVADO, F.C.R.

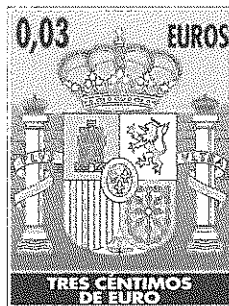
Otras (Equity Arbitrage Master Fund, compartimentos de BBVA Durbana I.F. y BBVA Global Funds)

EQUITY ARBITRAGE MASTER FUND

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND:

- BBVA AUGUSTUS EQUITY FUND
- BBVA AUGUSTUS NEUTRAL FUND
- BBVA & PARTNERS EUROPEAN ABSOLUTE

BBVA GLOBAL FUNDS



OL4110072

CLASE 8.ª

BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios y evolución previsible

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2012 en primer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 15,52% frente al 15,25% con la que acabó 2011.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2012 con un catálogo de 207 fondos bajo gestión, de los que 200 son fondos de inversión y 2 fondos de inversión libre. A estos datos hay que sumar 4 sociedades de inversión inmobiliaria y 1 fondo de capital riesgo. La Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA & Partners Equit Arbitrage Master SIF, BBVA Global Funds y varios Fondos Portugueses, bajo gestión, además continua gestionando carteras discrecionales de BBVA.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2012 alcanza 20.968.853.722 euros, lo que supone una disminución del 1,89% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 21.372.007.646 euros

La Sociedad, durante el ejercicio 2012 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 198.757.673 euros, con una disminución del 9,19% sobre los 218.861.744 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2012 ha sido de 14.360.968 euros con un descenso de un 20,14% sobre los 17.982.318 euros alcanzados en el año 2011.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2012 se han producido 11 procesos de fusión con 27 fondos afectados, de los cuales 16 han sido absorbidos (8 garantizados de rendimiento fijo, 7 garantizados de rendimiento variable y 1 de garantía parcial). La información relativa a los fondos fusionados, está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2012 se ha acordado la liquidación de 5 fondos de inversión cotizados ETF's. y 1 FIL.

En el ejercicio 2012 se han constituido 16 nuevas instituciones de inversión colectiva, en todos los casos fondos de inversión (11 garantizados de rendimiento fijo, 3 de gestión pasiva, 1 de renta fija euro y 1 de garantía parcial).

Respecto al entorno económico y financiero durante el ejercicio, El panorama económico global depende, más que nunca, de las medidas adoptadas por los gobiernos y bancos centrales.

La elevada incertidumbre política en los países desarrollados y el cambio de los modelos de crecimiento en las economías emergentes, han mermado el crecimiento mundial. Tras la desaceleración en la última parte de 2011,



OL4110073

CLASE 8.ª

la actividad económica global sufrió un nuevo deterioro en el primer semestre de 2012, especialmente en la Eurozona, donde los riesgos se aceleraron como consecuencia de la inestabilidad política.

En verano, las actuaciones tanto de la Reserva Federal (QE3), como del Banco Central Europeo (OMT) ayudaron a reducir de forma significativa los riesgos, permitiendo una mejora del panorama económico en EEUU y, en menor medida, también en Europa.

Las divergencias entre economías se han hecho más evidentes durante el pasado año. Los países emergentes tienen cada vez mayor peso en el crecimiento económico mundial, en detrimento de las economías desarrolladas, limitadas por los procesos de desapalancamiento, tanto público como privado y las duras medidas de austeridad que se han visto obligadas a poner en marcha muchas de ellas. Dentro de las áreas desarrolladas, las diferencias también han sido elevadas. Mientras EEUU ha continuado creciendo a tasas moderadas, Europa ha caído de nuevo en recesión. En Japón, los efectos favorables de la reconstrucción tras el tsunami se desvanecieron y la economía entró de nuevo en recesión el pasado otoño.

La situación en Europa es probablemente la más complicada. Las tensiones financieras asociadas con la crisis económica e institucional en la Eurozona, han lastrado la recuperación del crecimiento en los últimos trimestres. A pesar de que la UEM en su conjunto es tan solvente como cualquier otra economía desarrollada, la heterogeneidad entre los diferentes miembros crea constantes desequilibrios dentro de la Unión y es una constante fuente de preocupación y desconfianza para la comunidad internacional.

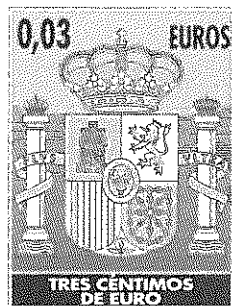
No obstante, se consiguieron algunos avances con respecto a la crisis de deuda soberana a lo largo del año, especialmente gracias al nuevo programa de compra de bonos por parte del BCE, denominado OMT por sus siglas en inglés (Outright Monetary Transactions), mediante el cual el BCE podrá comprar una cantidad ilimitada de bonos del Estado con vencimientos de hasta tres años en el mercado secundario cuando un estado miembro de la Eurozona solicite la ayuda del ESM (European Stability Mechanism). Dicho apoyo conllevaría la aceptación de cierta condicionalidad por parte del país solicitante. Su anuncio provocó una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos periféricos y redujo de forma significativa el riesgo de morosidad inminente e incluso de ruptura de la Eurozona.

Sin embargo, aún no se han abordado los problemas estructurales de la UE. No hay una solución rápida a la crisis económica e institucional por la que atraviesa la Eurozona, sino que ésta vendrá por combinar medidas de diferente horizonte: de corto plazo (como el OMT) con medidas a largo plazo (unión fiscal y bancaria).

La Reserva Federal por su parte, se ha mostrado firme en su idea de reactivar el crecimiento americano y a lo largo del año ha anunciado diferentes medidas de estímulo. Amplió su Operation Twist, mecanismo mediante el cual vende bonos del Tesoro a corto plazo y compra papel a un vencimiento más largo para aplanar la curva de tipos. Este programa que en un principio terminaba en junio, finalmente se extendió hasta final de año.

Tras la ralentización de la economía el pasado verano, la Fed se mostró dispuesta a hacer aún más. En septiembre anunció la compra de MBS por un importe de 40.000 millones de dólares mensuales hasta que se produjera una mejora sustancial del mercado laboral. En diciembre, para reemplazar la Operation Twist, anunciaba la compra, a partir de enero de 2013, de un total de 45.000 millones de dólares en deuda pública en el tramo entre los 4 y los 30 años. A esta cifra hay que añadir los 40.000 millones de dólares de compras de titulizaciones hipotecarias ya comprometidos.

La Fed remarcó que su objetivo primordial será reactivar el mercado laboral y, como novedad, vinculó el mantenimiento de tipos de interés de referencia a tres circunstancias: 1) que el paro permanezca por encima del 6,5% (actual 7,7%); 2) que la inflación en 2013 y 2014 no supere el 2,5%; y 3) que las expectativas a largo plazo de la inflación permanezcan estables.



OL4110074

CLASE 8.ª

Evolución de los mercados

Durante el pasado año los mercados financieros han estado dominados por una dinámica risk-on/risk-off. Derivando en elevadas correlaciones entre los diferentes activos y una fuerte diferenciación entre activos refugio y activos de riesgo.

Durante el año 2012 hemos vivido diversos episodios de riesgo sistémico (incertidumbre política, solvencia de algunos países europeos, programas de austeridad, desaceleración en China, etc.) que han derivado en unos niveles de volatilidad bastante elevados. No obstante, la mayoría de las bolsas mundiales, a excepción de algunas periféricas europeas (como España) han concluido el año con unos niveles de rentabilidad elevados y no vistos en mucho tiempo.

La explicación para estas subidas de bolsa la tenemos que buscar en la actuación de los bancos centrales, en especial el Banco Central Europeo. La declaración de intenciones del BCE el pasado verano (alejando en gran medida el riesgo de ruptura del euro al garantizar su capacidad para actuar en los mercados de forma ilimitada) servía para traer calma a los mercados y suponía un punto de inflexión en cuanto a recuperación de confianza en Europa. Esto, junto con la actuación de otros bancos centrales, como la Reserva Federal, avances políticos en Europa (pasos hacia la unión bancaria, política y fiscal) y estabilización del crecimiento en emergentes, especialmente en China, contribuían a que viésemos nuevos máximos en muchos índices mundiales.

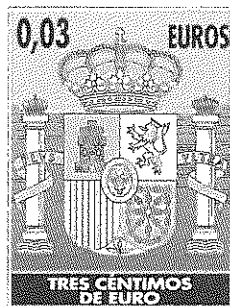
De esta forma, hemos visto rentabilidades en torno al +13% en el Eurostoxx50 o el S&P500, mientras que el Ibex35 ha caído cerca del -5% y el DAX alemán acumulaba un +29%. Japón por su parte, también concluye un buen año subiendo un +30%. Los mercados emergentes registran un buen comportamiento con alzas superiores al +12% en la mayor parte de los casos.

En cuanto a la renta fija, tenemos que hablar de rendimientos positivos igualmente. Al buen comportamiento de activos refugio como el bono alemán o el americano, favorecidos por las políticas monetarias, hay que añadir el de los bonos periféricos en la última mitad del año, gracias a la reducción del riesgo sistémico al que hacíamos mención anteriormente.

El crédito corporativo ha sido el gran ganador del año, acumulando grandes rentabilidades, tanto el crédito corporativo de mayor calidad (+13%) como el de alta rentabilidad (+26%). El saneamiento de los Balances de las compañías junto con la progresiva mejora de las condiciones financieras, han favorecido el excelente comportamiento de esta clase de activo.

Respecto a las materias primas, también tenemos que hablar de buenos rendimientos, gracias, principalmente, a la gran cantidad de liquidez existente en el sistema.

Por último, hemos vivido una enorme volatilidad en el mercado de divisas provocada por las intervenciones de los bancos centrales. En esta "guerra de divisas" el euro ha resultado como la divisa más fortalecida por la mayor ortodoxia del BCE.



OL4110075

CLASE 8.ª

INDICADOR	31/12/2012	30/09/2012	30/06/2012	31/03/2012	31/12/2011	30/09/2011
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	8168	7709	7102	8008	8568	8547
EUROPA (FTSE 300)	1134	1089	1021	1069	1001	923
USA (S&P 500)	1426	1441	1362	1408	1258	1131
JAPÓN (NIKKEI)	10395	8870	9007	10084	8455	8700
EMERGENTES (EUROS)	459	446	424	451	408	382
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	688	2518	543	598	523	515
TELECOM (Europa)	668	478	486	541	558	577
FARMA (Europa)	1288	1291	1218	1156	1171	1057
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2105	1983	1822	1980	1825	1613
UTILITIES (Europa)	1331	1368	1339	1388	1358	1395
TECNOLOGIA (Europa)	491	434	394	459	398	385
TIPOS DE INTERES						
... A 3 MESES						
EURO	-0,05	-0,04	-0,02	-0,03	-0,18	0,11
USA	0,04	0,09	0,08	0,07	0,01	0,02
JAPON	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
... A 10 AÑOS						
EURO	1,32	1,44	1,58	1,79	1,83	1,88
USA	1,76	1,63	1,64	2,21	1,88	1,82
JAPON	0,60	0,60	0,66	0,74	0,76	0,77
DIVISAS						
USD/EURO	1,32	1,28	1,27	1,33	1,30	1,34
YEN/USD	86,82	77,86	79,79	82,87	76,91	77,06
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	112	113	97	124	108	104
ORO	1675	1772	1597	1668	1564	1624

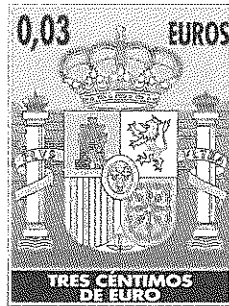
Evolución previsible

Durante 2013 esperamos que el crecimiento mundial siga ganando tracción, a la vez que las acciones de los bancos centrales se vean reforzadas con medidas políticas: acuerdo para evitar el precipicio fiscal y techo de deuda en EEUU y, en Europa, mayor integración política y fiscal, a la vez que continúan los procesos de consolidación de deuda. Aunque el crecimiento seguirá liderado por las economías emergentes, con un mayor peso de las economías asiáticas, en especial la china.

De todos modos, esperamos que la economía de la Eurozona comience a recuperar a lo largo de 2013. Teniendo en cuenta que las condiciones financieras restrictivas a las que hacíamos referencia anteriormente, llevaron a la región a una nueva recesión, la mejora de estas condiciones financieras (cortesía sobre todo del BCE, pero también a los avances que se han hecho en términos de consolidación fiscal y unión política y fiscal) deberían ayudar a recuperar la senda del crecimiento en la Eurozona. El otro soporte para el crecimiento en Europa el próximo año es, en nuestra opinión, una menor carga de ajuste fiscal en las economías del sur. La consolidación fiscal el próximo año será menor a la del 2012.

Aunque el próximo año no estará exento de avatares y volverá a ser complicado: crecimientos por debajo de potencial, las economías desarrolladas desapalancándose y de nuevo elevada incertidumbre política, creemos que los principales riesgos se han limitado y apostamos por un escenario de progresiva normalización que apoye de nuevo el buen comportamiento de los activos de riesgo.

En este escenario, apostamos por la renta variable con el activo ganador para 2013 y, dentro de ella, por la renta variable europea. El principal argumento es una valoración relativa mucho más atractiva que otros activos. Tras el buen comportamiento del crédito corporativo y la renta fija, la renta variable, en especial la europea, todavía presenta unas valoraciones relativas atractivas, lo que hace que nos posicionemos de cara a 2013 como el año de la renta variable, de igual forma que 2012 lo fue para el crédito corporativo.



OL4110076

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Para 2013, teniendo en cuenta que el entorno no es favorable al crecimiento y que los márgenes empresariales se encuentran ya en máximos históricos, la capacidad para una nueva expansión de beneficios es muy ajustada. Siendo este el principal motivo por el que vemos las subidas de bolsa limitadas para 2013, especialmente en EEUU.

Respecto a la renta fija, apenas hay margen adicional para incrementos en precio (nuevas rebajas de tipos) en la renta fija de gobiernos de países como Alemania o EEUU. Teniendo en cuenta la política monetaria agresiva puesta en marcha por la mayor parte de los bancos centrales, es de esperar que nos mantengamos en un entorno de represión financiera. Incluso en este entorno, el margen para los bonos es prácticamente nulo.

En cuanto al crédito corporativo, el rendimiento total este año ha sido muy fuerte, beneficiándose de grandes flujos especialmente a expensas de la renta variable. Como hemos comentado con anterioridad, esperamos los tipos al alza para el conjunto del año, lo que sugiere escasas rentabilidades para el crédito corporativo y, por lo tanto, el riesgo de la gran rotación de flujos hacia renta variable.

Por último, en cuanto a divisas, a pesar de que los fundamentales de la economía americana son mucho más sólidos y apoyan una apreciación del dólar, otros factores, como bancos centrales o sentimiento, pensamos que seguirán jugando a favor del euro. La política monetaria continúa siendo más agresiva en EEUU, lo que añadirá presión adicional sobre el dólar. Por otro lado, no debemos olvidar el papel de activo refugio de la divisa americana. Por lo que, dentro de este escenario de estabilización y reducción de riesgo en Europa, sería también lógico esperar una mayor fortaleza de la divisa comunitaria.

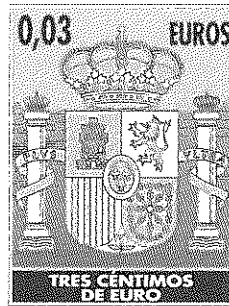
Principales riesgos del negocio

La operativa de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que considerar que su actuación se desarrolla dentro de la estrategia global del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, que es su principal distribuidor de más de un 90% del patrimonio gestionado.

Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2011 relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2012 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2011. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2011 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4110077

CLASE 8.ª

	2012	2011
Reclamaciones resueltas	10	11
Reclamaciones pendientes	-	-
	10	11

Los importes económicos afectados en las reclamaciones presentadas han sido:

	Euros	
	2012	2011
Importe reclamado	16.670	68.586
Importe resuelto	11	381

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	2012	2011
Productos financieros y de previsión	10	11
	10	11

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja 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 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

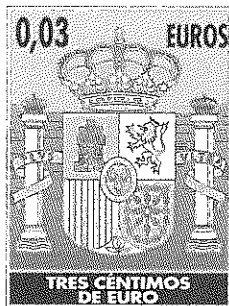
Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L4110078

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la Memoria correspondientes al ejercicio 2012, han sido auditadas por Deloitte, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Administración, D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 22 de marzo de 2013, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 72 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0L4110007 a 0L4110078, ambas inclusive, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombre y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D^a. Belén Rico Arévalo

El Presidente del Consejo de Administración

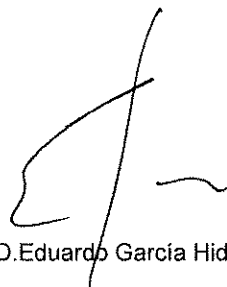


Fdo.: D^a. Paloma Piqueras Hernández

Consejeros



Fdo.: D. Ricardo Gutiérrez Jones



Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo



Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**Identificación de la Sociedad: BBVA Asset Management, S.A., Sociedad
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

CIF A28597854

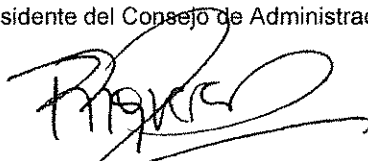
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de Enero del 2009.

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D^a. Belén Rico Arévalo

El Presidente del Consejo de Administración

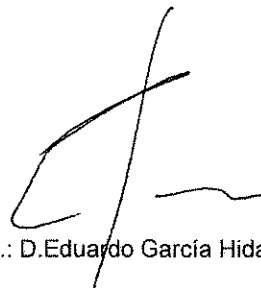


Fdo.: D^a. Patricia Piqueras Hernández

Consejeros:



Fdo.: D. Ricardo Gutiérrez Jones



Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo



Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez