

**Fonditel Gestión,
Sociedad Gestora
de Instituciones
de Inversión
Colectiva, S.A.U.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (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 preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 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 Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., 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.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

11 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2013** Nº **01/13/00885**
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

| <u>Activo</u> | <u>Nota</u> | 2012 | 2011 | <u>Pasivo y Patrimonio Neto</u> | <u>Nota</u> | 2012 | 2011 |
|---|-------------|------------------------------|------------------------------|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Tesorería | 5 | 12.935.831,62 | 4.624.670,51 | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 6 | | | Pasivos financieros a coste amortizado | 12 | | |
| Instrumentos de capital | | 8.964.503,25 | 16.139.553,31 | Deudas con particulares | | 151.540,13 | 313.614,43 |
| Inversiones crediticias | 7 | | | Provisiones | 13 | | |
| Crédito a intermediarios financieros | | 480.739,17 | 238.239,10 | Otras provisiones | | 44.103,88 | 42.136,12 |
| Deudores empresas del grupo | | 275.873,49 | - | Pasivos fiscales | 11 | | |
| Activo material | 9 | | | Corrientes | | 50.108,79 | 52.685,94 |
| De uso propio | | 221.603,40 | 271.892,75 | Diferidos | | 159.950,50 | 174.063,35 |
| Activo intangible | 8 | | | Resto de pasivos | 14 | 776.733,66 | 768.190,19 |
| Otro activo intangible | | 4.382,37 | 0,01 | Total pasivo | | <u>1.182.436,96</u> | <u>1.350.690,03</u> |
| Activos fiscales | 11 | | | Fondos propios | 15 | | |
| Corrientes | | 12.511,01 | 126,70 | Capital | | | |
| Diferidos | | 448.422,60 | 1.183.481,78 | Escriturado | | 1.500.000,00 | 1.500.000,00 |
| | | 23.343.866,91 | 22.457.964,16 | Reservas | | 21.978.630,85 | 21.420.203,54 |
| | | | | Resultado del ejercicio | | (642.674,44) | 566.730,61 |
| Resto de activos | | <u>52.097,77</u> | <u>76.053,51</u> | | | 22.835.956,41 | 23.486.934,15 |
| Total activo | | <u><u>23.395.964,68</u></u> | <u><u>22.534.017,67</u></u> | Ajustes por valoración | 6 | | |
| PRO-MEMORIA | | | | Activos financieros disponibles para la venta | | (622.428,69) | (2.303.606,51) |
| Otras cuentas de orden | | | | Total pasivo y patrimonio neto | | <u><u>23.395.964,68</u></u> | <u><u>22.534.017,67</u></u> |
| Carteras gestionadas | 16 | <u><u>305.058.271,57</u></u> | <u><u>418.356.983,06</u></u> | | | | |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros)

| | <u>Nota</u> | 2012 | 2011 |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 17 (b) | 36.161,35 | 28.112,51 |
| Intereses y cargas asimiladas | 13 | <u>(1.967,76)</u> | <u>(2.223,15)</u> |
| Margen de Intereses | | <u>34.193,59</u> | <u>25.889,36</u> |
| Comisiones percibidas | 17 (c) | 2.943.783,35 | 2.916.474,29 |
| Resultado de otras operaciones financieras | 6 | (1.881.554,40) | - |
| Diferencias de cambio | | (0,66) | (4,94) |
| Otros productos de explotación | | 2,11 | - |
| Otras cargas de explotación | | <u>(21.052,77)</u> | <u>(20.870,50)</u> |
| Margen Bruto | | <u>1.075.371,22</u> | <u>2.921.488,21</u> |
| Gastos de personal | 17 (d) | (1.260.410,62) | (1.298.956,53) |
| Gastos generales | 17 (e) | (677.452,65) | (752.124,85) |
| Amortización | 8 y 9 | <u>(55.614,30)</u> | <u>(60.791,67)</u> |
| Resultado de la actividad de explotación | | <u>(918.106,35)</u> | <u>809.615,16</u> |
| Resultado antes de impuestos | | <u>(918.106,35)</u> | <u>809.615,16</u> |
| Impuesto sobre beneficios | 18 | <u>275.431,91</u> | <u>(242.884,55)</u> |
| Resultado del ejercicio procedente de las operaciones | | | |
| Continuadas | | <u>(642.674,44)</u> | <u>566.730,61</u> |
| Resultado del ejercicio | | <u>(642.674,44)</u> | <u>566.730,61</u> |
| Beneficio por acción (en euros) | | | |
| Básico | | <u>(0,43)</u> | <u>0,38</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a
31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

| | Reservas | | | Resultado del ejercicio | Ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
|---|--------------|------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | Capital | Reserva Legal | Reserva voluntaria | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 1.500.000,00 | 361.509,28 | 21.058.694,26 | 566.730,61 | (2.303.606,51) | 21.183.327,64 |
| Ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (642.674,44) | 1.681.177,82 | 1.038.503,38 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | | | | | | |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | - | - | (8.303,30) | - | - | (8.303,30) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | - | - | 566.730,61 | (566.730,61) | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 1.500.000,00 | 361.509,28 | 21.617.121,57 | (642.674,44) | (622.428,69) | 22.213.527,72 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a
31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

| | Reservas | | | Resultado del ejercicio | Ajustes por Valoración | Total patrimonio neto |
|---|--------------|------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | Capital | Reserva Legal | Reserva voluntaria | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 1.500.000,00 | 361.509,28 | 20.386.244,42 | 659.876,35 | (1.344.611,46) | 21.563.018,59 |
| Ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 566.730,61 | (958.995,05) | (392.264,44) |
| Otras variaciones del patrimonio neto | | | | | | |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | - | - | 12.573,49 | - | - | 12.573,49 |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | - | - | 659.876,35 | (659.876,35) | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 1.500.000,00 | 361.509,28 | 21.058.694,26 | 566.730,61 | (2.303.606,51) | 21.183.327,64 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en euros)

| (Método indirecto) | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|----------------------|---------------------|
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-) | 583.157,58 | 763.363,55 |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos (+/-) | (918.106,35) | 809.615,16 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-) | 1.914.123,43 | 51.606,50 |
| Amortización | 55.614,30 | 60.791,67 |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos | 11.147,66 | 14.127,29 |
| Variación de provisiones | - | 2.571,96 |
| Diferencias de cambio | 0,66 | 4,94 |
| Ingresos financieros | (36.161,35) | (28.112,51) |
| Gastos financieros | 1.883.522,16 | 2.223,15 |
| Resultado Ajustado (+/-) | 996.017,08 | 861.221,66 |
| Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-) | (256.751,51) | 26.455,74 |
| Inversiones crediticias (+/-) | (242.518,23) | 15.772,87 |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | - | - |
| Otros activos de explotación (+/-) | (14.233,28) | 10.682,87 |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-) | (156.107,99) | (124.313,85) |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) | (25.260,69) | 29.986,74 |
| Otros pasivos de explotación (+/-) | 8.543,47 | (21.112,87) |
| Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) | (139.390,77) | (133.187,72) |
| 2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-) | 7.747.455,15 | 28.175,40 |
| Pagos (-) | (10.421,53) | - |
| Activos materiales (-) | (4.448,47) | - |
| Activos inmateriales (-) | (5.258,84) | - |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-) | (714,22) | - |
| Cobros | 7.757.876,68 | 28.175,40 |
| Participaciones | 7.695.178,25 | - |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión | 62.698,43 | 28.175,40 |
| 3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-) | (19.450,96) | (4.070,00) |
| Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (+/-) | (19.450,96) | (4.070,00) |
| 4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-) | (0,66) | (4,94) |
| 5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) | | |
| (1+2+3+4) | 8.311.161,11 | 787.464,01 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) | 4.624.670,51 | 3.837.206,50 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) | 12.935.831,62 | 4.624.670,51 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido mediante escritura pública el 24 de abril de 2003 previa obtención de la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 2 de abril de 2003.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio (modificada por la Ley 32/2011, de 4 de octubre), por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre), por el Real Decreto 1802/2012, de 13 de julio (por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva), por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre (y sus modificaciones posteriores), la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 15 (d)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 15 (d).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 15 (d).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas al este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 200 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 20 de mayo de 2003, fecha en la que comenzó de hecho sus operaciones.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de cinco fondos de inversión, con un patrimonio de 297.635.164,83 euros (5 fondos de inversión con un patrimonio de 411.424.336,05 euros en 2011) (véase nota 16 (a)) y una cartera gestionada por importe de 7.423.106,74 euros (6.932.647,01 euros en 2011) (véase nota 16 (a)).

La Sociedad pertenece al Grupo Telefónica, S.A. que presenta cuentas consolidadas del Grupo, que se depositan en el registro mercantil de Madrid.

De acuerdo con lo prescrito por la disposición transitoria segunda de la Ley 2/1995, de 23 de marzo, de sociedades de Responsabilidad Limitada, la Sociedad fue inscrita como sociedad anónima unipersonal en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de abril de 2003 (véase nota 15).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva., S.A.U.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus modificaciones posteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012, de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Comparabilidad de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, 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, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por el Accionista Único con fecha 27 de abril de 2012.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Cartera de inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

Quando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.

Quando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.

Quando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Activo material

Los activos contabilizados en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. El activo material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

**FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso.

La amortización del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

| | Años de vida útil |
|--------------------------------------|-------------------|
| Mobiliario | 10 |
| Equipos para procesos de información | 4 |
| Otro inmovilizado | 4-8,33 |

Los gastos incurridos en la reparación y mantenimiento de los elementos de inmovilizado material que no aumentan la vida útil o mejoran su utilización se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

(c) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

| | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| Aplicaciones informáticas | Lineal | 4 |

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(d) Compromisos por jubilación

• Plan de pensiones

Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. mantiene un acuerdo con sus trabajadores que se materializa en un Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido al Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Las características del plan son las siguientes:

- Aportación definida de un 4,51% del salario regulador de los partícipes
- Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo del 2,2% de su salario regulador
- Sistemas de capitalización individual y financiera

La exteriorización de este fondo se realiza en el fondo de pensiones Fonditel B gestionado por la Sociedad dependiente del Grupo Telefónica Capital, S.A.U., grupo al que pertenece la Sociedad, Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.

El importe de la prima satisfecha durante el ejercicio 2012 asciende a 37.080,22 euros (37.136,15 euros en 2011) y se encuentra registrada en “Gastos de Personal - Contribuciones a planes de pensiones” (véase nota 17 (d)).

• Plan de previsión social de directivos

En el ejercicio 2006 Telefónica, S.A. aprobó un plan de previsión social de directivos financiado exclusivamente por la empresa, que complementa al anteriormente en vigor y que supone unas aportaciones definidas equivalentes a un determinado porcentaje sobre la retribución fija del directivo, en función de las categorías profesionales de los mismos, y unas aportaciones extraordinarias en función de las circunstancias de cada directivo, a percibir de acuerdo con las condiciones establecidas en dicho plan.

El importe de la prima satisfecha durante el ejercicio 2012 asciende a 6.831,36 euros (6.750,36 euros en 2011) y se encuentra registrada en “Gastos de Personal - Contribuciones a planes de pensiones” (véase nota 17 (d)).

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada con Telefónica, S.A., como cabecera del grupo consolidable y con otras sociedades del grupo desde el ejercicio 2003.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar la obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas.

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(m) Sistemas de retribución referenciados a la cotización de las acciones

La Sociedad cuenta con sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de Telefónica, S.A., con entrega de derechos de opción de compra de acciones. En el caso de la Sociedad la liquidación de estos planes se producirá mediante la entrega de las referidas acciones.

Los planes de opciones de la Sociedad son de liquidación mediante entrega de acciones y, según los criterios establecidos por el Grupo Telefónica, se determina el valor razonable en la fecha de concesión aplicando el método binomial o bien utilizando valores de referencia de mercado y se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período de perfeccionamiento con abono a patrimonio neto. En cada fecha de cierre posterior, la Sociedad revisa las estimaciones en cuanto al número de opciones que serán ejercitables, ajustando la cifra de patrimonio, si procede.

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de instituciones de inversión colectiva, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Aplicación\ Distribución de Resultados

Se someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas el traspaso del resultado del ejercicio para incrementar los Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores de la Sociedad.

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 27 de abril de 2012 el traspaso del resultado del ejercicio 2011 a Reservas Voluntarias de la Sociedad.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| | 2012 | 2011 |
| Caja | 511,02 | 224,94 |
| Adquisición temporal de activos | 11.000.000,00 | - |
| Bancos | 1.935.320,60 | 4.624.445,57 |
| | 12.935.831,62 | 4.624.670,51 |

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre 2012 y 2011, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual entre el 0,01% y el 0,83% y entre el 0,01% y el 0,92%, respectivamente.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante el ejercicio 2012 de la adquisición temporal de activos, sin incluir los intereses devengados y no vencidos, ha sido el siguiente:

| | Euros | | | 2012 |
|----------------------------------|-------|----------------|------------------|---------------|
| | 2011 | Altas | Bajas | |
| Valores representativos de deuda | - | 165.000.000,00 | (154.000.000,00) | 11.000.000,00 |
| | - | 165.000.000,00 | (154.000.000,00) | 11.000.000,00 |

Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2012 han ascendido a 3.152,34 euros (nota 17 (b)). La remuneración media anual ha sido de 0.11%

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|---|--------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Instrumentos de capital | 8.964.503,25 | 16.139.553,31 |
| | 8.964.503,25 | 16.139.553,31 |

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden fundamentalmente a participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y están denominadas en euros. Estos activos son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos.

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta se encuentra en el Anexo I, el cuál forma parte integrante de esta nota.

El movimiento por enajenación de activos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2012, ha registrado unas pérdidas de 1.881.554,40 euros reconocidas en Resultado de otras operaciones financieras en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto para los ejercicios 2012 y 2011 ha sido de 1.681.177,82 euros positivos y 958.995,06 euros negativos (neto del efecto fiscal), respectivamente.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva acumulada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 622.428,69 y 2.303.606,51 euros negativos (neto del efecto fiscal), respectivamente. Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|------------------------------------|------------|------------|
| | 2012 | 2011 |
| Inversiones crediticias | | |
| Deudores por comisiones pendientes | 480.739,17 | 238.239,10 |
| Deudores empresas del grupo | 275.873,49 | - |
| | 756.612,66 | 238.239,10 |

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimiento inferior a un año y se encuentran denominados en euros.

Deudores por comisiones pendientes incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

Deudores empresas del grupo recoge un importe de 275.873,49 euros correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 a cobrar de Telefónica, S.A., cabecera del grupo consolidado fiscal en el que la Sociedad está incluida (véanse notas 18 y 19(a)).

(8) Activo intangible

El movimiento durante el ejercicio 2012 y 2011 del activo intangible ha sido el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 2012

| | Euros | | | |
|---------------------------|---------|----------|-------|----------|
| | 2011 | Altas | Bajas | |
| Coste | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 82,01 | 5.258,84 | - | 5.340,85 |
| Amortización acumulada | (82,00) | (876,48) | - | (958,48) |
| Valor neto | 0,01 | 4.382,36 | - | 4.382,37 |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2011

| | Euros | | | 2011 |
|---------------------------|---------|-------|-------|---------|
| | 2010 | Altas | Bajas | |
| Coste | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 82,01 | - | - | 82,01 |
| Amortización acumulada | (82,00) | - | - | (82,00) |
| Valor neto | 0,01 | - | - | 0,01 |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de los elementos totalmente amortizados mantenidos en Balance de Situación asciende a 82,00 euros, respectivamente.

(9) Activo material

El movimiento durante el ejercicio 2012 y 2011 del activo material ha sido el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 2012

| | Euros | | | 2012 |
|------------------------|--------------|-------------|-------|--------------|
| | 2011 | Altas | Bajas | |
| Coste | | | | |
| Mobiliario | 364.283,22 | - | - | 364.283,22 |
| Equipos informáticos | 6.365,06 | 4.448,47 | - | 10.813,53 |
| Otro inmovilizado | 185.052,62 | - | - | 185.052,62 |
| | 555.700,90 | 4.448,47 | - | 560.149,37 |
| Amortización acumulada | (283.808,15) | (54.737,82) | - | (338.545,97) |
| Valor neto | 271.892,75 | (50.289,35) | - | 221.603,40 |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2011

| | Euros | | | 2011 |
|------------------------|-------------------|--------------------|-------|-------------------|
| | 2010 | Altas | Bajas | |
| Coste | | | | |
| Mobiliario | 364.283,22 | - | - | 364.283,22 |
| Equipos informáticos | 6.365,06 | - | - | 6.365,06 |
| Otro inmovilizado | 185.052,62 | - | - | 185.052,62 |
| | 555.700,90 | - | - | 555.700,90 |
| Amortización acumulada | (223.016,48) | (60.791,67) | - | (283.808,15) |
| Valor neto | <u>332.684,42</u> | <u>(60.791,67)</u> | - | <u>271.892,75</u> |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de los elementos totalmente amortizados mantenidos en Balance de Situación asciende a 116.685,09 y 54.566,42 euros, respectivamente.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

| Arrendamiento | Plazo de renovación | Penalizaciones |
|--|-------------------------|--|
| Piso 7º (581 metros cuadrados sito en Pedro Teixeira, 8 (Madrid) | 31 de diciembre de 2015 | Resolución de contrato en caso de incumplimiento |

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Pagos mínimos por arrendamiento (nota 17 (e)) | <u>256.066,92</u> | <u>248.597,02</u> |

La sociedad tiene registrado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en el epígrafe del balance de situación "Resto de activos" un importe de 30.473,24 y 29.759,02 euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2012

| Activos Fiscales | Euros | |
|--|------------------|-------------------|
| | Corriente | Diferido |
| Administraciones Públicas | | |
| Retenciones y pagos a cuenta (nota 18) | 12.511,01 | - |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | - |
| Revalorizaciones de instrumentos financieros | - | 426.705,98 |
| Plan de previsión social directivos | - | 21.716,62 |
| | <u>12.511,01</u> | <u>448.422,60</u> |
| | | |
| Pasivos Fiscales | | |
| Administraciones Públicas | | |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones a cuenta del IRPF | 30.533,18 | - |
| Organismos de la Seguridad Social | 17.061,66 | - |
| Hacienda Pública acreedora por otros conceptos | 2.513,95 | - |
| Impuesto sobre beneficios diferido | | |
| Revalorizaciones de instrumentos financieros | - | 159.950,50 |
| | <u>50.108,79</u> | <u>159.950,50</u> |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2011

| Activos Fiscales | Euros | |
|--|------------------|---------------------|
| | Corriente | Diferido |
| Administraciones Públicas | | |
| Retenciones y pagos a cuenta | 126,70 | - |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | - |
| Revalorizaciones de instrumentos financieros | - | 1.161.323,59 |
| Plan de previsión social directivos | - | 22.158,19 |
| | <u>126,70</u> | <u>1.183.481,78</u> |
| | | |
| Pasivos Fiscales | | |
| Administraciones Públicas | | |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones a cuenta del IRPF | 31.253,27 | - |
| Organismos de la Seguridad Social | 18.914,58 | - |
| Hacienda Pública acreedora por otros conceptos | 2.518,09 | - |
| Impuesto sobre beneficios diferido | | |
| Revalorizaciones de instrumentos financieros | - | 174.063,35 |
| | <u>52.685,94</u> | <u>174.063,35</u> |

Todos los activos y pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

El movimiento de los activos por impuestos diferidos del plan de prevención social a directivos durante el ejercicio 2012 y 2011, correspondiente al performance share plan, performance investment plan, plan de compra de acciones y al plan de previsión de directivos vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

| | Euros | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Saldo al 31 de diciembre | 22.158,19 | 17.115,88 |
| Altas | 5.393,71 | 6.263,19 |
| Bajas | <u>(5.835,28)</u> | <u>(1.220,88)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>21.716,62</u> | <u>22.158,19</u> |

Altas recoge las diferencias entre el criterio contable y fiscal de reconocimiento de gastos, en relación a la aportación al Plan de Previsión Social que la Sociedad tiene comprometido con sus directivos, el performance share plan, el performance investment plan y el plan de compra de acciones de los empleados.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Bajas recoge la reversión de las diferencias entre el criterio contable y fiscal de reconocimiento de gastos registrados en ejercicios anteriores y derivados tanto de la reversión del cuarto ciclo del performance share plan como la primera entrega del plan de compra de acciones cuya entrega se hizo efectiva con fecha 5 de septiembre de 2012.

El movimiento del resto de activos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2012 y 2011, es como sigue:

| | Euros | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Saldo al 31 de diciembre | 1.161.323,59 | 826.197,55 |
| Altas | 426,85 | 524.123,78 |
| Bajas | <u>(735.044,46)</u> | <u>(188.997,74)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>426.705,98</u> | <u>1.161.323,59</u> |

Este activo por impuesto diferido corresponde al efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

Las altas y bajas de estos activos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2012 y 2011, es como sigue:

| | Euros | |
|--------------------------|--------------------|---------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Saldo al 31 de diciembre | 174.063,35 | 249.935,20 |
| Altas | 35.969,29 | 50.673,82 |
| Bajas | <u>(50.082,14)</u> | <u>(126.545,67)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>159.950,50</u> | <u>174.063,35</u> |

El pasivo por impuesto diferido corresponde al efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

Las altas y bajas de los pasivos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|---|------------|------------|
| | 2012 | 2011 |
| Deudas con particulares | | |
| Acreedores empresas del grupo (nota 19) | 122.419,63 | 265.136,07 |
| Otros acreedores | 29.120,50 | 48.478,36 |
| | 151.540,13 | 313.614,43 |

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, y se encuentran denominados en euros.

Acreedores empresas del grupo recoge al 31 de diciembre de 2012 un importe de 108.536,07 euros correspondiente al Impuesto sobre Sociedades a pagar (cobros netos por pagos fraccionados del impuesto) como consecuencia de la tributación de la Sociedad en régimen de tributación consolidada con Telefónica, S.A. Al 31 de diciembre de 2011 recoge, fundamentalmente, un importe de 247.926,84 euros correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de 2011 a pagar a Telefónica, S.A., cabecera del grupo consolidado fiscal en el que la Sociedad está incluida (véanse notas 18 y 19 (a)).

(13) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|-------------------|-----------|-----------|
| | 2012 | 2011 |
| Otras provisiones | 44.103,88 | 42.136,12 |

El importe y los movimientos de las provisiones a largo plazo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido los siguientes:

| | Euros | | | |
|-------------------|-----------|----------|-------|-----------|
| | 2011 | Altas | Bajas | 2012 |
| Otras provisiones | 42.136,12 | 1.967,76 | - | 44.103,88 |
| Valor neto | 42.136,12 | 1.967,76 | - | 44.103,88 |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Otras provisiones incluye el valor actual estimado de los costes de desmantelamiento del local de negocios donde la Sociedad desarrolla su actividad, que han sido incluidos como mayor valor del inmovilizado material, y que se derivan del contrato de arrendamiento suscrito con GMP, Sociedad de Inversiones Inmobiliarias, S.A. en el ejercicio 2007. La provisión ha sido calculada utilizando una tasa de descuento del 3,2% (tasa de inflación media en España de los 10 últimos ejercicios). El importe de la actualización de la provisión en el ejercicio 2012 ha supuesto un gasto de 1.967,76 euros el cuál ha sido registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

El saldo incluido en este epígrafe se encuentra denominado en euros.

(14) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Gastos devengados no vencidos | 776.733,66 | 768.190,19 |
| | <u>776.733,66</u> | <u>768.190,19</u> |

Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2012 recoge como conceptos más significativos los importes devengados y pendientes de pago a esa fecha correspondientes a la provisión para incentivos al personal del ejercicio 2012 por importe de 167.744,03 euros (149.617,41 euros en 2011) así como 551.000,00 euros (551.000,00 euros en 2011) con Fonditel Pensiones, E.G.F.P, S.A. (véase nota 19 (a)) por prestaciones de servicios. Dichos importes se liquidarán durante el ejercicio 2013.

Todos los pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

El capital social está representado por 1.500.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El Accionista Único de la Sociedad es Telefónica Capital, S.A.U. (véase nota 1).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene dotada esta reserva al nivel mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 21.617.121,57 y 21.058.694,26 euros, respectivamente. Las reservas voluntarias son de libre disposición (para su reparto se ha de tener en cuenta también lo expresado en el apartado (c) de esta nota).

Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 15.355,27 euros (23.658,57 euros en 2011) en relación con sistemas de retribución referenciados a la cotización de las acciones de Telefónica, S.A.. El movimiento registrado durante el ejercicio se registra en el epígrafe “Otros movimientos” del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjunto.

(iii) Dividendos

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha procedido al reparto de dividendos.

(c) Sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de las acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 21 de junio de 2006 aprobó la aplicación de un Plan de Incentivos a largo plazo dirigido a los ejecutivos y personal directivo de Telefónica, S.A., y de otras sociedades del Grupo Telefónica, consistente en la entrega a los partícipes seleccionados al efecto, previo cumplimiento de los requisitos fijados en el mismo, de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. en concepto de retribución variable.

La duración total inicialmente prevista del Plan es de siete años. El Plan se divide en cinco ciclos, de tres años de duración cada uno, iniciándose cada uno de ellos el 1 de julio (“Fecha de Inicio”) y finalizando el 30 de junio del tercer año siguiente a la Fecha de Inicio (“Fecha de Finalización”). Al inicio de cada ciclo se determinará el número de acciones que será objeto de entrega a los beneficiarios del Plan en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados. Dicha entrega se producirá, en su caso, una vez transcurrida la Fecha de Finalización de cada ciclo. Los ciclos son independientes entre sí, comenzando el primer ciclo el 1 de julio de 2006 (con entrega de acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2009), y el quinto ciclo el 1 de julio de 2010 (con entrega de acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2013).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La entrega de acciones estará condicionada por:

La permanencia en la empresa durante los tres años de duración de cada ciclo, sujeto a ciertas condiciones especiales en relación a las bajas.

El número concreto de acciones a entregar al finalizar cada ciclo dependerá del nivel de logro y del número máximo de acciones asignado a cada directivo. El nivel de logro está basado en la comparación de la evolución de la remuneración al accionista considerando cotización y dividendos ("Total Shareholder Return" – TSR) de la acción de Telefónica, respecto de la evolución de los TSRs correspondientes a un conjunto de sociedades cotizadas del sector de las telecomunicaciones que constituye el Grupo de Comparación. A cada empleado afecto al plan se le asigna al inicio de cada ciclo un número máximo de acciones, y el número concreto de acciones que se le entregarán al finalizar el ciclo se obtiene multiplicando dicho número máximo por el nivel de logro alcanzado en dicha fecha. Éste será el 100% si la evolución del TSR de Telefónica iguala o supera la del tercer cuartil del Grupo de Comparación, y del 30% si dicha evolución iguala a la mediana. Si la evolución se mantiene entre ambos valores se hará una interpolación lineal, y si es inferior a la mediana no se entregará nada.

Este plan se liquida mediante la entrega de acciones a los directivos, por lo que el gasto de personal devengado en 2012 y 2011 por importe de 3.014,76 y 5.151,28 euros, respectivamente, se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto. Durante el ejercicio 2012 y 2011 se han producido reversiones y entregas de acciones por importe de 9.250,96 y 4.070,00 euros, respectivamente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 23 de junio de 2009 y 18 de mayo de 2011, aprobó la puesta en marcha de sendos planes de compra incentivada de acciones de Telefónica, S.A. con las mismas características dirigido a todos los empleados del Grupo Telefónica a nivel internacional, con ciertas excepciones. A través del Plan, se ofrece a la posibilidad de adquirir acciones de Telefónica, S.A. con el compromiso de esta última de entregar gratuitamente a los partícipes un determinado número de acciones de Telefónica, S.A., siempre que se cumplan determinados requisitos.

La duración total inicialmente prevista de cada Plan es de dos años. Los empleados adscritos al Plan pueden adquirir acciones de Telefónica, S.A. mediante aportaciones mensuales de hasta 100 euros (o su equivalente en moneda local), con un importe máximo de 1.200 euros a lo largo de un periodo de doce meses (periodo de compra). La entrega de acciones se producirá, en su caso, tras la fecha de consolidación de cada plan, a partir del 1 de septiembre de 2012 y 1 de diciembre de 2014, respectivamente, y está condicionada por:

- La permanencia en la empresa durante los dos años de duración del programa (periodo de consolidación), sujeto a ciertas condiciones especiales en relación a las bajas.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- El número concreto de acciones a entregar al finalizar cada periodo de consolidación dependerá del número de acciones adquiridas y conservadas por cada empleado. Así, los empleados adscritos al Plan, y que permanezcan en el Grupo, que hayan mantenido las acciones adquiridas por un periodo adicional de otros doce meses después del fin del periodo de compra, tendrán derecho a recibir una acción gratuita por cada acción que hayan adquirido y conservado hasta el fin del periodo de consolidación. El periodo de compra de cada plan se inició en agosto de 2010 y diciembre de 2012.

Estos planes se liquidarán mediante la entrega de acciones a los empleados, por lo que el gasto de personal se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto. En el ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad ha registrado un gasto de 1.350,00 y 6.650,00 euros, por este concepto en su cuenta de resultados, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2012 se han producido entregas de acciones a los empleados por importe de 10.200 euros y cuya entrega efectiva tuvo lugar con fecha 5 de septiembre de 2012

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. aprobó el 18 de mayo de 2011 el plan de remuneración a directivos PIP (Performance Investment Plan). Este Plan de remuneración a altos directivos (“senior executives” y miembros del “Group management team”) tiene una duración de 5 años, con tres ciclos (o entregas independientes entre sí) de tres años cada uno, empezando el primero con efectos 1 de julio de 2011.

En cada ciclo se otorga el derecho a recibir, al finalizar éste, un cierto número de acciones de Telefónica, S.A., sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones relativas al comportamiento de la acción durante el período y a la permanencia en el empleo. Adicionalmente, existe una “Condición de inversión” que establece que si el empleado mantiene un número prefijado en acciones en propiedad durante un determinado período de tiempo, el número de acciones a recibir al final del ciclo se incrementará en un 25% adicional.

Este plan se liquidará mediante la entrega de acciones a los empleados, por lo que el gasto de personal se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto. Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha registrado un gasto de 6.782,94 y 2.326,01 euros por este concepto en su cuenta de resultados.

(d) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva de la CNMV.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC 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 250.000.000 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 10.000.000 de euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

La CNMV podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los dos párrafos anteriores por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

3. Cuando la Sociedad comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad.
4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de IIC de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada 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 IIC 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 misma Sociedad Gestora.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, las amortizaciones del inmovilizado, los gastos por servicios exteriores, tributos y otros gastos de gestión corriente excepto las comisiones de colocación de participaciones o acciones de las IIC que gestione.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que permite analizar en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

| | Euros | |
|--|---------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Recursos propios | | |
| Capital Escriturado | 1.500.000,00 | 1.500.000,00 |
| Reservas | 21.978.630,85 | 21.420.203,54 |
| Resultados que se aplicarán a reservas | - | 566.730,61 |
| Menos: | | |
| Resultados negativos del ejercicio | (642.674,44) | |
| Activo intangible | (4.382,37) | (0,01) |
| | 22.831.574,04 | 23.486.934,14 |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(16) Recursos de Clientes fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Patrimonio gestionado | 297.635.164,83 | 411.424.336,05 |
| Carteras gestionadas | 7.423.106,74 | 6.932.647,01 |
| | 305.058.271,57 | 418.356.983,06 |

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las comisiones de gestión percibidas durante ambos ejercicios es el siguiente:

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2012

| Institución de Inversión Colectiva | Euros | |
|--|-----------------------|---------------------|
| | Patrimonio | Comisiones |
| <u>Fondos</u> | | |
| Fonditel Albatros, Fondo de Inversión | 182.089.973,86 | 1.163.450,27 |
| Fonditel Velociraptor, Fondo de Inversión | 47.475.247,93 | 733.890,41 |
| Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, Fondo de Inversión | 48.402.466,00 | 715.428,76 |
| Fonditel Octopus, Fondo de Inversión | 3.418.415,57 | 50.889,86 |
| Fonditel Dinero, Fondo de Inversión en Activos del Mercado Monetario | 16.249.061,47 | 17.789,37 |
| | <u>297.635.164,83</u> | <u>2.681.448,67</u> |
| | | (nota 17 (c)) |

Al 31 de diciembre de 2012 la cartera gestionada no devengó comisión alguna.

- Al 31 de diciembre de 2011

| Institución de Inversión Colectiva | Euros | |
|--|-----------------------|---------------------|
| | Patrimonio | Comisiones |
| <u>Fondos</u> | | |
| Fonditel Albatros, Fondo de Inversión | 187.322.859,01 | 1.151.251,97 |
| Fonditel Velociraptor, Fondo de Inversión | 61.041.009,16 | 909.462,95 |
| Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, Fondo de Inversión | 47.792.570,18 | 736.590,55 |
| Fonditel Octopus, Fondo de Inversión | 96.657.558,89 | 92.323,35 |
| Fonditel Dinero, Fondo de Inversión en Activos del Mercado Monetario | 18.610.338,81 | 24.071,74 |
| | <u>411.424.336,05</u> | <u>2.913.700,56</u> |
| | | (nota 17 (c)) |

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera gestionada no devengó comisión alguna.

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véanse notas 1 y 16).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

| | Euros | |
|---|-----------|-----------|
| | 2012 | 2011 |
| Intereses de cuentas corrientes | 33.009,01 | 28.112,51 |
| Intereses de adquisición temporal de activos (nota 5) | 3.152,34 | - |
| | 36.161,35 | 28.112,51 |

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

| | Euros | |
|---|---------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Comisiones de Fondos de Inversión Financieros | | |
| De gestión sobre patrimonio (nota 16 (b)) | 2.681.448,67 | 2.913.700,56 |
| De gestión sobre resultados | 259.670,27 | - |
| Otras comisiones | 2.664,41 | 2.773,73 |
| | 2.943.783,35 | 2.916.474,29 |
| | (nota 19 (a)) | (nota 19 (a)) |

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente, por lo que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra pendiente de cobro el ingreso correspondiente al mes de diciembre, que alcanza un importe de 480.739,17 y 238.239,10 euros, respectivamente (véanse notas 7 y 19 (a)).

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La comisión sobre el resultado positivo de cada institución de inversión colectiva gestionada se devenga diariamente y se cobra al término del ejercicio. Durante el ejercicio 2012 se devengaron ingresos de 259.670,27 euros por este concepto.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos de personal

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Sueldos y cargas sociales | 1.129.951,42 | 1.170.088,09 |
| Contribuciones a planes de pensiones (nota 3(d)) | 43.911,58 | 43.886,51 |
| Otros gastos de personal | 86.547,62 | 84.981,93 |
| | <u>1.260.410,62</u> | <u>1.298.956,53</u> |

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2012

| | Media Anual 2012 | 31.12.12 | | |
|--------------------|------------------------|----------|-----------|-----------|
| | | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 1 | 1 | - | 1 |
| Mandos intermedios | 6 | 2 | 4 | 6 |
| Resto | 11 | 2 | 9 | 11 |
| | <u>18</u> | <u>5</u> | <u>13</u> | <u>18</u> |

Al 31 de diciembre de 2011

| | Media Anual 2011 | 31.12.11 | | |
|--------------------|------------------------|----------|-----------|-----------|
| | | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 1 | 1 | - | 1 |
| Mandos intermedios | 7 | 3 | 4 | 7 |
| Resto | 11 | 2 | 9 | 11 |
| | <u>19</u> | <u>6</u> | <u>13</u> | <u>19</u> |

La distribución de los empleados de la Entidad por sexos y tipo de contrato al término del ejercicio 2012 es como sigue:

| Tipo de contrato | 31.12.12 | | |
|------------------|----------|-----------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Total |
| Fijo | 5 | 13 | 18 |
| Temporal | - | - | - |
| | <u>5</u> | <u>13</u> | <u>18</u> |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 no existen empleados con discapacidad alguna

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

| | Euros | |
|--|------------|------------|
| | 2012 | 2011 |
| Inmuebles e instalaciones (nota 10) | 256.066,92 | 248.597,02 |
| Sistemas informáticos | 2.453,84 | 6.329,08 |
| Publicidad y representación | 25.869,05 | 29.654,44 |
| Servicios profesionales independientes | 143.797,28 | 166.635,49 |
| Contribución e impuesto | 18.133,51 | 25.578,27 |
| Servicios administrativos subcontratados | 123.830,01 | 157.463,20 |
| Otros gastos | 107.302,04 | 117.867,35 |
| | 677.452,65 | 752.124,85 |

(18) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con otras sociedades del Grupo cuya sociedad dominante es Telefónica, S.A. Si bien la Sociedad dominante del grupo fiscal presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual con carácter informativo. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida esta Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

Como consecuencia de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de los grupos de sociedades, para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades individual se tienen en cuenta las eliminaciones de los resultados procedentes de operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades que forman parte del grupo fiscal, así como la incorporación de eliminaciones efectuadas en ejercicios precedentes. Para el cómputo de las deducciones se tienen en cuenta los límites y requisitos que tenga el grupo fiscal, con independencia de la base imponible individual de cada sociedad.

**FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2012 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2012 es como sigue:

| | Euros |
|---|--------------|
| Resultado del ejercicio, antes de impuestos y base imponible Contable aportada por la Sociedad | (918.106,35) |
| Diferencias Temporales | (1.471,94) |
| Contribución a la base imponible del Grupo fiscal | (919.578,29) |
| Cuota al 30% (notas 7 y 19 (a)) | (275.873,49) |
| Deducciones | - |
| Saldo deudor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 7 y 19 (a)) | (275.873,49) |
| Retenciones y pagos a cuenta (nota 11) | (12.511,01) |
| Pago fraccionado del impuesto sobre sociedades (nota 12 y 19 (a)) | 108.536,07 |
| Impuesto sobre Sociedades a cobrar | (179.848,43) |

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

| | Euros |
|-----------------------------------|--------------|
| Base contable del impuesto al 30% | (275.431,91) |
| Deducciones | - |
| | (275.431,91) |

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Un detalle de los saldos y de las transacciones para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2012 y 2011 realizada por la Sociedad con Empresas del Grupo y con los Fondos de Inversión gestionados, es el siguiente:

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2012

| | Euros | |
|--|-----------------|-------------------|
| | Saldo Deudor | Saldo Acreedor |
| <u>Saldos</u> | | |
| Con Fondos de Inversión gestionados | | |
| Deudores por comisiones pendientes (notas 7 y 17 (c)) | 480.739,17 | - |
| Con Telefónica, S.A. | | |
| Impuesto sobre Sociedades | | |
| Deudores/Acreedores empresas del grupo (notas 7)/(nota 12 y 18) | 275.873,49 | 108.536,07 |
| Con Antares Seguros de Vida y Pensiones, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (nota 12) | - | 1.966,42 |
| Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 8,85 |
| Con Telefónica de España, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | (900,94) |
| Con Tempotel, E.T.T., S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 11.068,90 |
| Con Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios, S.A.U. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 1.740,33 |
| Con Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A. | | |
| Prestaciones de servicios (nota 14) | - | 551.000,00 |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Con Fondos de Inversión gestionados | | |
| Comisiones percibidas (nota 17 (c)) | - | 2.941.118,94 |
| Con Telefónica de España, S.A. | | |
| Gastos generales | 16.042,09 | - |
| Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A. | | |
| Gastos generales | 6.153,84 | - |
| Con Telefónica Servicios Integrales de Distribución, S.A.U | | |
| Gastos generales | 2.640,28 | - |
| Con Telefónica, S.A. | | |
| Gastos generales | 18.231,00 | - |
| Con Tempotel | | |
| Gastos generales | 34.900,76 | - |

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2011

| | Euros | |
|---|-----------------|-------------------|
| | Saldo Deudor | Saldo Acreedor |
| <u>Saldos</u> | | |
| Con Fondos de Inversión gestionados | | |
| Deudores por comisiones pendientes (notas 7 y 17 (c)) | 238.239,10 | - |
| Con Telefónica, S.A. | | |
| Impuesto sobre Sociedades | | |
| Acreedores empresas del grupo (nota 12) | - | 247.296,84 |
| Con Antares Seguros de Vida y Pensiones, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (nota 12) | - | 1.775,71 |
| Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | (142,15) |
| Con Telefónica de España, S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 6.788,51 |
| Con Tempotel, E.T.T., S.A. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 2.937,26 |
| Con Telefónica Servicios Integrales de Distribución, S.A.U. | | |
| Acreedores empresas del grupo (notas 12) | - | 3.948,36 |
| Con Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A. | | |
| Prestaciones de servicios (nota 14) | - | 551.000,00 |
| Acreedores empresas del grupo (nota 12) | - | 1.901,54 |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Con Fondos de Inversión gestionados | | |
| Comisiones percibidas (nota 17 (c)) | - | 2.916.474,29 |
| Con Telefónica de España, S.A. | | |
| Gastos generales | 17.643,99 | - |
| Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A. | | |
| Gastos generales | 8.753,58 | - |
| Con Telefónica Servicios Integrales de Distribución, S.A.U. | | |
| Gastos generales | 15.390,97 | - |
| Con Telefónica, S.A. | | |
| Gastos generales | 531,00 | - |
| Con Tempotel | | |
| Gastos generales | 30.479,72 | - |

**FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección no han devengado remuneración alguna durante el ejercicio 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los miembros del Consejo no mantienen con la Sociedad saldos por anticipos o créditos concedidos. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han tenido situaciones de conflictos de interés durante los ejercicios 2012 y 2011.

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, son los siguientes:

| Sres. Consejeros | Participaciones en otras sociedades | Actividad realizada | Sociedad a través de la cual se presta la actividad | Cargos o funciones ejercidos en la Sociedad a través de la cual presta el servicio |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|--|
| D ^a . Carmen Arana López-Abad | - | Gestión de Fondos de Pensiones | Fonditel Pensiones, EGFP, S.A. | Directora de Operaciones |
| D. Fermín Álvarez Carril | - | Gestión de Fondos de Pensiones | Fonditel Pensiones, EGFP, S.A. | Presidente y Consejero Delegado |
| D. Jaime Martínez Gómez | - | Gestión de Fondos de Pensiones | Fonditel Pensiones, EGFP, S.A. | Director de Inversiones |

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Honorarios de Auditoría

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial KPMG, a la que pertenece KPMG Auditores, S.L., firma auditora de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. durante los ejercicios 2012 y 2011, ascendió a 8.534,29 y 8.374,88 euros, respectivamente.

La totalidad de estos importes corresponden a la auditoría de cuentas

(22) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2006, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido quejas ni reclamaciones por parte de clientes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Gestión de Riesgo de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 12.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(24) Información sobre aplazamientos de pago a proveedores. “Deber de información”. Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se muestra a continuación:

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | | | |
|---|---|------------|------------|------------|
| | Euros | | | |
| | 2012 | | 2011 | |
| | Importe | Porcentaje | Importe | Porcentaje |
| Dentro del plazo máximo legal | 795.457,08 | 93 | 836.931,26 | 100 |
| Resto | 62.967,64 | 7 | 1.546,00 | - |
| PMPE (días) de pagos | 198 | | 63 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal de pago | 628,32 | | - | |

(25) Hechos Posteriores

No han sucedido hechos significativos desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012 Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se ha visto beneficiado por unas rentabilidades positivas para la mayor parte de los mercados. Los mercados españoles por su parte han estado en 2012 entre los peores por rentabilidad a lo largo del ejercicio, en un contexto de grave recesión e incertidumbre para los países periféricos europeos.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía global ha estado débil, con el crecimiento más bajo de los últimos años. Durante el año, la economía de Estados Unidos ha ido mejorando progresivamente, especialmente el mercado laboral y el inmobiliario. Por su parte, Europa está inmersa en una clara recesión, mientras que en Japón persisten graves incertidumbres macroeconómicas. China está inmersa en un proceso de desaceleración que parece haber mejorado en los últimos meses del año, al tiempo que el resto de países emergentes están también mostrando señales de mejora en el último trimestre.

Los mercados de divisas no han experimentado grandes variaciones en el año, destacando la fuerte depreciación del yen en la segunda mitad de 2012 y la ligera debilidad del dólar americano contra la mayor parte de las divisas. Por su parte, los mercados de materias primas han tenido un año de escasa apreciación en su conjunto, destacando sobre los demás los metales preciosos y las materias primas agrícolas, con subidas cercanas al 7%.

En lo relativo a los activos de renta fija, 2012 ha sido un año muy positivo, con subidas de prácticamente todos los activos, ya que en un contexto de políticas monetarias muy laxas, con tipos de interés a corto plazo cercanos a cero, los inversores han demandado con fuerza aquellas emisiones con un diferencial de rentabilidad positivo. Es el caso por ejemplo de la renta fija privada con alzas del 12% para los bonos corporativos con grado de inversión en Euros y del 15% para el índice de los emisores de calidad crediticia por debajo del grado de inversión (high yield) en Estados Unidos. La renta fija de gobiernos también ha ofrecido rentabilidad positiva en el año, especialmente la de países emergentes (+14%). Destaca también la deuda italiana (+20%) tras recuperarse de la fuerte caída de 2011. Los bonos alemanes (+6%) y del Tesoro americano (+2%) han tenido rentabilidades más modestas. Para los emisores españoles no ha sido un año fácil ya que hasta el mes de julio la deuda española había visto ampliarse a niveles record su prima de riesgo respecto del bono alemán, arrastrando asimismo a todos los emisores privados españoles, especialmente del sector financiero. Tras el anuncio, a finales de julio, del BCE de aprobar un programa de compra de la deuda de los países con dificultades de liquidez, los precios de los activos de emisores españoles registraron una fuerte apreciación.

Por último, en renta variable los mejores mercados en 2012 han sido los emergentes (+16,9%) Japón (+18%) y Europa (+15,65%), por delante de EEUU (+13,4%). Hasta mediados de año el liderazgo lo tuvo el índice americano, pero en los últimos meses Europa recuperó con fuerza. España a pesar de esta mejora terminó el año como uno de los peores mercados desarrollados (-4,66%).

En este entorno, las rentabilidades de los fondos han sido positivas. En concreto, el fondo de retorno absoluto Fonditel Velociraptor obtuvo una rentabilidad neta positiva de +5.03% en el ejercicio acabando con un patrimonio de 47 millones de euros. Su número de partícipes a 31 de Diciembre de 2012 era de 594.

Por su parte, Fonditel Albatros, obtuvo una rentabilidad de +7.07% en su clase A y 8.69% en su clase B. Cerró el ejercicio con 182 millones de euros y 271 partícipes, a lo que habría que sumar 8 partícipes de la clase B.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, obtuvo un resultado del +4.60% y a 31 de Diciembre de 2012 tenía un patrimonio de 48 millones de euros. Su número de partícipes a la misma fecha se situaba en 123.

Por lo que respecta al fondo más conservador, Fonditel Dinero, cuya política de inversión está centrada exclusivamente en activos del mercado monetario a muy corto plazo y está dirigido a aquellos inversores que quieran incurrir en muy poco riesgo, consiguió una revaloración anual neta del 1,32% y tenía a 31 de Diciembre un volumen patrimonial de 16 millones de euros y 306 partícipes.

Por último, el fondo Fonditel Octopus, cuya andadura como fondo multiestrategia de retorno absoluto comenzó en 2010, cosechó una rentabilidad neta negativa en 2012 de -0.10% en su clase A y +1.28% en su clase B, situándose su volumen patrimonial a fin de año en 3 millones de euros y contaba con 75 partícipes en la clase A y 27 partícipes más de clase B.

En términos agregados y como compañía gestora, la cuenta de resultados de Fonditel Gestión alcanzó un nivel de ingresos por explotación de 2.944 miles de euros, lo que minorado por los 2.015 miles de euros correspondientes al total de gastos de explotación conformaron un resultado de explotación de 929 miles de euros. Si restamos a esta cantidad los 1.847 miles de euros que se consiguieron por ingresos financieros netos y sumando los 275 miles de euros que representó el pago del Impuesto de Sociedades se obtiene un resultado neto en 2012 de 643 miles de euros negativos.

De cara al 2013 empezamos el año con muchas expectativas. Aunque quedan dudas sobre la capacidad de algunas economías de la periferia de salir de recesión en este año, por lo menos el gran riesgo de ruptura del euro que tanto marcó los mercados en 2012 ha disminuido. La evolución positiva aunque lenta del mercado laboral y el sector inmobiliario en los E.E.U.U combinado con el régimen de tipos de interés bajos puede apoyar el buen comportamiento de los mercados en los principios del año nuevo. Esta estabilidad relativa puede crear la base para que los mercados emergentes sigan dando retornos positivos en 2013.

A nivel interno durante el año 2012 se ha implementado el nuevo modelo de Gestión Dinámica de Riesgo (GDR) y una redefinición de la cartera estratégica basada en una mayor diversificación geográfica y por activos. Durante 2013 seguiremos perfeccionando nuestro proceso de inversión, con el control de riesgo y la captura eficiente de las primas de riesgo que ofrecen los mercados como nuestras dos prioridades.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de Activos Financieros disponibles para la Venta
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

| | Cantidad | Precio de adquisición | Valor Razonable al 31/12/12 | Plusvalía/Minusvalía Acumulada |
|---|------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Instrumentos de Capital | | | | |
| Acciones Fondo Garantía de Depósitos | 541,00 | 541,00 | 541,00 | - |
| Total instrumentos de patrimonio | | 541,00 | 541,00 | - |
| Participaciones en Fondos de Inversión | | | | |
| Fonditel Albatros, FI | 130.484,59 | 753.161,68 | 1.083.543,49 | 330.381,81 |
| Fonditel Dinero, FI | 61.099,42 | 261.006,49 | 292.315,90 | 31.309,41 |
| Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI | 138.555,85 | 840.001,20 | 1.011.479,03 | 171.477,83 |
| Fonditel Velociraptor, FI | 623.261,93 | 6.498.977,05 | 5.085.162,91 | (1.413.814,14) |
| Fonditel Octopus, FI | 206.157,42 | 1.500.000,00 | 1.491.460,92 | (8.539,08) |
| Total participaciones en fondos de inversión | | 9.853.146,42 | 8.963.962,25 | (889.184,17) |
| Total activos financieros disponibles para la venta | | 9.853.687,42 | 8.964.503,25 | (889.184,17) |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2012, junto con la cual debe ser leído.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de Activos Financieros disponibles para la Venta
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

| | Cantidad | Precio de adquisición | Valor Razonable al 31/12/11 | Plusvalía/Minusvalía Acumulada |
|---|--------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Instrumentos de Capital | | | | |
| Acciones Fondo Garantía de Depósitos | 547,00 | 547,00 | 547,00 | - |
| Total instrumentos de patrimonio | | 547,00 | 547,00 | - |
| Participaciones en Fondos de Inversión | | | | |
| Fonditel Albatros, FI | 130.484,59 | 753.161,68 | 1.011.951,61 | 258.789,93 |
| Fonditel Dinero, FI | 61.099,42 | 261.006,49 | 288.519,12 | 27.512,63 |
| Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI | 138.555,85 | 840.001,20 | 966.970,04 | 126.968,84 |
| Fonditel Velociraptor, FI | 1.593.461,93 | 16.075.703,70 | 12.378.681,83 | (3.697.021,87) |
| Fonditel Octopus, FI | 206.157,42 | 1.500.000,00 | 1.492.883,71 | (7.116,29) |
| Total participaciones en fondos de inversión | | 19.429.873,07 | 16.139.006,31 | (3.290.866,76) |
| Total activos financieros disponibles para la venta | | <u>19.430.420,07</u> | <u>16.139.553,31</u> | <u>(3.290.866,76)</u> |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2012, junto con la cual debe ser leído.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de FONDITEL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 21 de febrero de 2013, ha formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria y el Informe de Gestión correspondientes todos ellos al ejercicio social 2012.

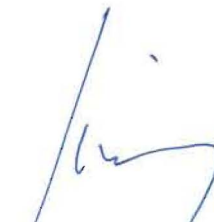
Madrid, 21 de febrero de 2013



D. Fermín Álvarez Carril
Presidente



D^a Carmen Arana López-Abad
Consejero



D. Jaime Martínez Gómez
Consejero