

Informe de Auditoría

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 3.a) de la memoria adjunta en la que se indica que el plan de negocio de la Sociedad y del Grupo del que forma parte se encuentra en preparación, estando en su última fase de desarrollo, y en la que los administradores de la Sociedad informan de los factores que han considerado relevantes en la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



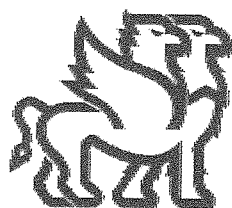
José Carlos Hernández Barrasus

15 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/06088
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio económico 2.012



**AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN,
S.G.I.I.C., S.A.**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2012**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros	
		2012	2011
1. Tesorería		2.452,24	2.145,64
2. Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	7	4.074.892,36	5.087.178,76
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		4.074.892,36	5.087.178,76
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias	8	39.209.107,84	25.695.413,53
Crédito a intermediarios financieros		39.124.650,74	25.591.694,01
Crédito a particulares		84.457,10	103.719,52
Otros activos financieros		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta	9	-	3.117.595,36
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	3.117.595,36
Activo material		-	-
Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	10	101.532,51	160.724,95
De uso propio		101.532,51	160.724,95
Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	11	1.547,69	13.080.568,34
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		1.547,69	13.080.568,34
13. Activos fiscales	18	442.329,65	1.181.879,94
Corrientes		62.067,22	275.636,42
Diferidos		380.262,43	906.243,52
14. Resto de activos	14	211.575,66	252.968,93
TOTAL ACTIVO		44.043.437,95	48.578.475,45

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Nota	Euros	
			2012	2011
1.	Cartera de negociación		-	-
2.	Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.	Pasivos financieros a coste amortizado		19.868.961,17	23.237.039,28
	Deudas con intermediarios financieros	12.1	11.054.895,13	15.167.379,72
	Deudas con particulares	12.1	1.083.703,64	339.297,12
	Empréstitos y pasivos subordinados	12.2	7.730.362,40	7.730.362,44
	Otros pasivos financieros		-	-
4.	Derivados de cobertura		-	-
5.	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6.	Provisiones	13	2.447.284,05	728.972,00
	Fondos para pensiones y obligaciones similares		248,56	177,27
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
	Otras provisiones		2.447.035,49	728.794,73
7.	Pasivos fiscales	18	21.606,89	387.534,88
	Corrientes		-	-
	Diferidos		21.606,89	387.534,88
8.	Resto de pasivos	14	3.075.084,53	3.186.898,90
TOTAL PASIVO			25.412.936,64	27.540.445,06
FONDOS PROPIOS			18.580.085,05	21.506.522,07
1.	Capital	15	7.662.750,00	7.662.750,00
	Escriturado		7.662.750,00	7.662.750,00
	<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
2.	Prima de emisión		-	-
3.	Reservas		13.843.772,07	13.695.675,92
4.	Otros instrumentos de capital		-	-
5.	<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
6.	Resultado del ejercicio		(2.926.437,02)	148.096,15
7.	<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN			50.416,26	(468.491,68)
1.	Activos financieros disponibles para la venta	7	50.416,26	(468.491,68)
2.	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4.	Diferencias de cambio		-	-
5.	Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS				
TOTAL PATRIMONIO NETO			18.630.501,31	21.038.030,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			44.043.437,95	48.578.475,45

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2012	2011
1. Avals y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Depósito de títulos		539.171.646,83	473.782.289,65
2. Carteras gestionadas		3.623.579.516,12	6.958.972.376,11
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	16	4.162.751.162,95	7.432.754.665,76

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Nota	Euros	
			2012	2011
(+)	Intereses y rendimientos asimilados	17.1	322.197,87	229.618,62
(-)	Intereses y cargas asimiladas	17.1	(368.112,48)	(368.112,48)
=	MARGEN DE INTERESES		(45.914,61)	(138.493,86)
(+)	Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+)	Comisiones cobradas	17.2	45.990.688,44	52.883.965,63
(-)	Comisiones pagadas	17.2	(36.514.402,27)	(42.730.518,78)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto)		(237.576,10)	-
	Cartera de negociación		-	-
	Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
	Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(237.576,10)	-
	Otros		-	-
(+/-)	Diferencias de cambio (neto)		(9.939,96)	(153,60)
(+)	Otros productos de explotación		8.603,43	-
(-)	Otras cargas de explotación	17.4	(45.087,26)	(45.552,48)
=	MARGEN BRUTO		9.146.371,67	9.969.246,91
(-)	Gastos de personal	17.3	(4.202.993,37)	(4.645.049,19)
(-)	Gastos generales	17.4	(4.656.094,86)	(4.360.522,58)
(-)	Amortización	10 y 11	(58.505,94)	(83.667,50)
(+/-)	Dotaciones a provisiones (neto)	13	(1.972.055,37)	(473.392,36)
(+/-)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	7	(671.991,60)	(24.536,56)
	Inversiones crediticias		-	-
	Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(671.991,60)	(24.536,56)
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(2.415.269,47)	382.078,72
(+/-)	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	11	(753.999,85)	-
	Activos materiales		-	-
	Activos intangibles		(753.999,85)	-
	Resto		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		242.832,30	11.989,08
(+)	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.926.437,02)	394.067,80
(-)	Impuesto sobre beneficios	18	-	(245.971,65)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.926.437,02)	148.096,15
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.926.437,02)	148.096,15
BENEFICIO / (PERDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)				
	Básico		-	0,06
	Diluido		-	0,06

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de ingresos y gastos reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Euros	
		2012	2011
A)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.926.437,02)	148.096,15
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	518.907,94	(313.427,16)
1.	Activos financieros disponibles para la venta	741.296,99	(447.753,07)
a)	Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(144.381,11)	(447.753,07)
b)	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	885.678,10	-
c)	Otras reclasificaciones	-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a)	Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b)	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c)	Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d)	Otras reclasificaciones	-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a)	Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b)	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c)	Otras reclasificaciones	-	-
4.	Diferencias de cambio	-	-
a)	Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b)	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c)	Otras reclasificaciones	-	-
5.	Activos no corrientes en venta	-	-
a)	Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b)	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c)	Otras reclasificaciones	-	-
6.	Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7.	Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8.	Impuesto sobre beneficio	(222.389,05)	134.325,91
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)		(2.407.529,08)	(165.331,01)

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

**Estados totales de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

Euros								
	Total fondos propios					Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios			
Saldo ajustado al 01/01/2011	7.662.750,00	-	13.503.868,73	-	-	191.807,19	(155.064,52)	21.203.361,40
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	148.096,15	(313.427,16)	(165.331,01)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	191.807,19	-	-	(191.807,19)	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio	-	-	191.807,19	-	-	(191.807,19)	-	-
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2011	7.662.750,00	-	13.695.675,92	-	-	148.096,15	(468.491,68)	21.038.030,39
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	7.662.750,00	-	13.695.675,92	-	-	148.096,15	(468.491,68)	21.038.030,39
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.926.437,02)	518.907,94	(2.407.529,08)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	148.096,15	-	-	(148.096,15)	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio	-	-	148.096,15	-	-	(148.096,15)	-	-
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2012	7.662.750,00	-	13.843.772,07	-	-	(2.926.437,02)	50.416,26	18.630.501,31

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y Menos: Dividendos

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE
EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.684.695,44)	(3.256.114,85)
Resultado del ejercicio	(2.926.437,02)	148.096,15
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.434.354,84	815.451,14
Amortización (+)	58.505,94	83.667,50
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	1.425.991,45	24.536,56
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	1.972.055,37	473.392,36
Resultado por venta de activos no financieros (+/–)	-	(11.874,31)
Resultado por venta de participaciones (+/–)	-	-
Otras partidas (+/–)	(22.197,92)	245.729,03
Resultado Ajustado	507.917,82	963.547,29
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	1.079.902,14	889.904,99
Inversiones crediticias	336.338,16	747.703,69
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	436.207,63	-
Otros activos de explotación	307.356,35	142.201,30
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(3.420.672,47)	(5.054.785,06)
Pasivos financieros a coste amortizado	(3.309.406,84)	(3.877.019,40)
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(111.265,63)	(1.177.765,66)
Cobros / Pagos por impuesto sobre beneficios	148.157,07	(54.782,07)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	15.593.705,78	(6.497,34)
Inversiones (–)	-	(6.497,34)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	-	(6.497,34)
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Desinversiones (+)	15.593.705,78	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Inmovilizado material	-	-
Activos intangibles	12.500.000,00	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	3.093.705,78	-
Otros pasivos relacionados con las actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos (–)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (–)	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	13.909.010,34	(3.262.612,19)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.t) 18.985.327,92	22.247.940,11
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	3.t) 32.894.338,26	18.985.327,92

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
8. INVERSIONES CREDITICIAS
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA
10. ACTIVO MATERIAL
11. ACTIVO INTANGIBLE
12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
13. PROVISIONES
14. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
15. PATRIMONIO NETO
16. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN
17. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
18. SITUACIÓN FISCAL
19. PARTES VINCULADAS
20. OTRA INFORMACIÓN
21. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en Madrid, el día 8 de marzo de 1990, por tiempo indefinido, hallándose integrada en el Grupo Ahorro Corporación.

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad del día 25 de abril de 2000, se aprobó el cambio de denominación social, de Gesinca Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. a la actual, Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Constituye su objeto social la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, así como la realización de las demás actividades previstas en el artículo 40 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Su domicilio social está en el Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

La Sociedad se halla inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 128.

Las sociedades gestoras de Instituciones de inversión colectiva se regulan, básicamente, por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC), modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto de 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de IIC quedando derogado el anterior reglamento aprobado por el Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre. Dicho Real Decreto establece un régimen transitorio para su adaptación, en particular para:

- Las IIC cuya política de inversión se basa en un único fondo de inversión y que estén inscritas en el registro administrativo de la CNMV a la entrada en vigor de este Real Decreto deberán adecuarse a lo recogido en los artículos 54 a 70 del reglamento en el plazo de un año.
- La forma y el contenido del documento con los datos fundamentales para el inversor al que se refiere el artículo 17 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, se ajustará, en el caso de las IIC de carácter no financiero y las IIC de inversión libre e IIC de IIC de inversión libre, a lo previsto para el folleto simplificado en el Reglamento de IIC conforme a su redacción previa, en tanto no se haya determinado por la CNMV el contenido y la forma de presentar el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor.
- Los escenarios de rentabilidad de las IIC estructuradas a los que se refiere la letra r) del artículo 23.1 del reglamento no serán exigibles en tanto no se haya determinado por la CNMV el contenido y la forma de presentar el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor.
- Todas las IIC dispondrán hasta el 1 de julio de 2013 para adaptar su cartera de inversiones a lo señalado en el reglamento.

1.1. Descripción del objeto social y principales actividades

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad e incluidas en su declaración de actividades registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores son:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de los Fondos y Sociedades de Inversión.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC inmobiliarias.
- La comercialización de acciones o participaciones de IIC.
- La custodia y administración de las participaciones de los Fondos de Inversión y, en su caso, de las acciones de las Sociedades de Inversión.

La Sociedad gestiona las inversiones de IIC por ella administradas, así como las de otras IIC administradas por terceros incluidas en el Anexo I.

La Sociedad es comercializadora de las IIC extranjeras gestionadas por sociedades gestoras extranjeras incluidas en el Anexo II.

Todas las actividades de la Sociedad se realizan en España.

1.2. Descripción del grupo

La Sociedad está integrada en un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, que encabeza Ahorro Corporación, S.A. (Grupo Ahorro Corporación), con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Ahorro Corporación, S.A. ha sido designada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad obligada a la formulación de forma separada de cuentas anuales consolidadas que se someten igualmente a auditoría independiente. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ahorro Corporación (y el informe de gestión consolidado) del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la junta general el 26 de abril de 2012 y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 serán formuladas en tiempo y forma y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.



Las entidades integrantes del grupo Ahorro Corporación son las siguientes:

- Ahorro Corporación, S.A.
- Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.
- ACF International Inc.
- Gesmosa GBI. A.V. S.A.
- Selectiva Patrimonios, S.G.C., S.A.
- Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.C.R., S.A.
- Analistas Financieros Internacionales, S.A.
- Ahorro Corporación Inmuebles, S.A.
- Ahorro Corporación Soluciones Inmobiliarias, S.A.
- Vehículo de Tenencia y Gestión 3, S.L.
- Ahorro Corporación Coinversión, S.C.R., S.A.U.
- Meldon Inversiones 2008, S.L.
- Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
- Españolito Inmuebles, S.A.
- A.C. Participación en Infraestructuras, S.L.
- AFI Valoraciones, S.L.
- Escuela de Finanzas Aplicadas, S.A.
- Consultores de las Administraciones Públicas, S.A.
- Tecnología, Información y Finanzas, S.A.
- Xesgalicia, S.G.E.C.R., S.A.
- Ediciones Empresa Global, S.L.
- Losan Hotels World, S.L.
- Afi Senior, S.L.
- Alfa Meldon, S.L.U.
- Beta Meldon, S.L.U.
- Red Plural de Cooperativas, S.L.
- Indra Sistemas de Tesorería, S.L.

1.3. Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de abril de 2012.

1.4. Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante el ejercicio 2012 y 2011, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	2012			2011		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Director	6	5	1	2	2	-
Personal técnico	38	25	15	49	27	17
Personal administrativo	25	8	17	26	8	17
Total	69	38	33	77	37	34

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2012 viene representada por 6 hombres, mientras que al cierre del ejercicio 2011 era de 9 hombres y 4 mujeres.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de sociedades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique otra cosa.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.j)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.k, 3.l)
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.q)
- Provisiones y contingencias (Nota 3.p)

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total 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. En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 7/2008 de la CNMV.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

El negocio del Grupo se ha visto afectado por la crisis financiera y su impacto en la economía real, que se ha traducido en menores niveles de actividad en los distintos negocios y dificultades de acceso a los mercados de financiación. El Grupo ha ido tomando medidas en los últimos años tendentes a adaptar su capacidad a la situación y perspectivas del negocio habiendo contado para ello con el apoyo de sus accionistas. No obstante, el proceso de reestructuración del sector financiero español ha continuado afectando de forma muy significativa al Grupo y a sus accionistas, habiéndose experimentado caídas adicionales de los segmentos de la actividad más relevantes para el Grupo.

En este contexto el Grupo ha decidido adoptar medidas adicionales a las ya implantadas en ejercicios anteriores, con el objetivo de adaptarse al nuevo mapa financiero. Así se ha decidido adelgazar la estructura y el balance del Grupo, reduciendo las necesidades de financiación, para lo que se han realizado carteras y se están liquidando posiciones, acciones que junto con un programa de reducción de empleo, han supuesto que el Grupo incurra en unas pérdidas muy significativas durante el ejercicio 2012, pero que le permitirán continuar su actividad de forma autónoma, con una base de capital estable, en el marco del Plan de negocio, que se encuentra en su última fase de desarrollo. Por las razones anteriores las presentes cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables seguidos en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012, guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

d) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

e) Compensación de saldos

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

f) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

g) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a Euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a Euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a Euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

i) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando este no coincida con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

i.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, excepto los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

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

i.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades y los depósitos de la clientela.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado": en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios:
 - (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.j.
 - (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

j.1) Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

j.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

k) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.



Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del inmovilizado material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	9	12%
Elementos de transporte	16-17	16%
Equipos de procesos de información	4	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

l) Activo intangible

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.



Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

I.1) Aplicaciones informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

I.2) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los activos de vida útil indefinida correspondientes a los importes pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión.

m) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

n) Comisiones

Las comisiones por gestión, suscripción y reembolso, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (suscripción y reembolso de IIC) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

n.1) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

n.2) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular

o) Gastos de personal

o.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

o.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

o.3) Compromisos por pensiones

La Sociedad clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligada a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario.

La Sociedad reconoce las contribuciones a los planes de aportación definida como un cargo por gasto del ejercicio y un abono a una provisión por fondo de pensiones. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

La Sociedad promovió en 1994 el Plan de Pensiones de Empleados del Grupo Ahorro Corporación. El citado plan está regulado por el Real Decreto 304/2005 de 20 de febrero, que aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y su duración es indefinida.

El plan promovido cubre las contingencias siguientes:

- Jubilación del partícipe.
- Invalidez laboral absoluta y permanente para todo trabajo o gran invalidez.
- Fallecimiento del partícipe.

Las prestaciones de jubilación se efectuarán con cargo al fondo de capitalización constituido con las aportaciones del promotor (netas de pagos por primas de seguro) más los rendimientos (netos de gastos) generados por dichas aportaciones, y las prestaciones por invalidez o fallecimiento serán, en parte, con cargo al citado fondo de capitalización, y, en parte, por aseguramiento con una entidad aseguradora.

De conformidad con el Reglamento del citado plan de pensiones, la Sociedad efectúa aportaciones ordinarias para todos los empleados de la plantilla, siendo ésta, según se trate de empleados con antigüedad superior o inferior a 2 años respectivamente, equivalente al 2,5% del salario anual pensionable de los mismos ó equivalente al importe necesario para atender la cobertura de los capitales asegurados de fallecimiento o incapacidad. La aportación correspondiente a cada ejercicio se encuentra registrada en el epígrafe "Gastos de personal – Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, siendo en el ejercicio 2012 y 2011 de un total de 81.843,13 y 88.322,88 euros, respectivamente (Nota 17.3).

Con fecha 24 de febrero de 2005 se establecieron nuevas especificaciones para el Plan de Pensiones, por las cuales además de las aportaciones ordinarias, el promotor podrá realizar una aportación extraordinaria individualizada para cada partícipe cuya cuantía se determinará según criterios de productividad y resultado en el ejercicio económico sin sobrepasar los límites señalados en la normativa en vigor. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado aportaciones por este concepto.

p) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

p.1) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio no se encontraba en curso ninguna reclamación entablada contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de su actividad.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

r) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en el epígrafe "Depósito de títulos" de otras cuentas de orden por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

Se incluyen como valores de terceros en depósito, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por la Sociedad en España, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. Cuando la operativa del mercado así lo exige, la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor de mercado de estas posiciones, la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por las gestoras internacionales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

La Sociedad registra en el epígrafe "Carteras gestionadas" de otras cuentas de orden el valor de los patrimonios de las instituciones de inversión colectiva gestionadas o de las que ha sido delegada la gestión en la Sociedad. Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 17.2.

s) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2008 de la CNMV.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

t) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo al 31 de diciembre las siguientes partidas:

	Euros	
	2012	2011
Tesorería	2.452,24	2.145,64
Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 8)	27.279.058,18	9.048.804,94
Adquisición temporal de activos (Nota 8)	5.612.827,84	9.934.377,34
	<u>32.894.338,26</u>	<u>18.985.327,92</u>

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2012 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la del ejercicio 2011, aprobada por la Junta General de Accionistas el día 27 de abril de 2012.

	Euros	
	2012	2011
Pérdida / Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	(2.926.437,02)	148.096,15
Total distribuible	<u>(2.926.437,02)</u>	<u>148.096,15</u>
A reserva voluntaria	-	148.096,15
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.926.437,02)	-
Total distribuido	<u>(2.926.437,02)</u>	<u>148.096,15</u>

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social (ver Nota 15).

5. GESTIÓN DE CAPITAL

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1, regulan, entre otros aspectos el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 100 y 101 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, regula el computo de los recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente (2011: Real Decreto 1309/2005), habiéndose reducido los requerimientos de capital respecto al año anterior.

Las SGIIC 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 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- 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.

Al 31 de diciembre de 2011 los requerimientos para el patrimonio administrado ascendían a:

31 diciembre de 2011	
Patrimonio administrado	Coefficiente
Entre 0 y 60 millones de Euros	5 por 1.000
Entre 60 y 600 millones de Euros	3 por 1.000
Entre 600 y 3.000 millones de Euros	2 por 1.000
Entre 3.000 y 6.000 millones de Euros	1 por 1.000
Más de 6.000 millones de Euros	0,5 por 1.000

- Patrimonio en gestión discrecional de carteras:

31 diciembre de 2012	
Patrimonio en gestión discrecional de carteras	Coefficiente
Entre 0 y 60 millones de Euros	0,2 por 100
Entre 60 y 600 millones de Euros	0,1 por 100
Entre 600 y 3.000 millones de Euros	0,05 por 100
Entre 3.000 y 6.000 millones de Euros	0,03 por 100
Más de 6.000 millones de Euros	0,02 por 100

Al 31 de diciembre de 2011 los requerimientos con el patrimonio en gestión discrecional de carteras eran:

31 diciembre de 2011	
Patrimonio en gestión discrecional de carteras	Coefficiente
Patrimonio en gestión discrecional de carteras	5 por 1.000

- Cuando la SGIIC 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 SGIIC.

- Las sociedades gestoras que lleven a cabo la administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre, así como de IIC que invierten en otras IIC de Inversión Libre deberán contar además con unos recursos propios exigibles que serán la suma de los requeridos con carácter general, más el 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que obtengan por la gestión de estas IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos, se deducirán del patrimonio de las IIC administradas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones, que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora

- b) El 25% 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.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Recursos propios exigibles:</u>	2012	2011
Capital social mínimo	300.000,00	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	659.849,72	10.180.795,78
Gestión discrecional de carteras neto	5.298,20	-
Comercialización de acciones y participaciones	100.000,00	100.000,00
Ingresos por gestión de IIC de inversión libre	2.359,01	6.876,03
Capital + Incrementos	1.067.506,93	10.587.671,81
Gastos de Personal	4.645.049,19	6.999.938,44
Amortizaciones de inmovilizado	83.667,50	121.580,92
Gastos de servicios exteriores	1.015.060,14	1.352.732,29
Tributos	516.049,34	505.561,40
Otros gastos de gestión corriente	2.874.965,58	1.989.822,11
Gastos de estructura	9.134.791,75	10.969.635,16
25% de los Gastos de estructura	2.283.697,94	2.742.408,79
Total recursos propios exigibles	2.283.697,94	10.587.671,81
<u>Recursos propios computables</u>		
Capital	7.662.750,00	7.662.750,00
Reservas	13.843.772,07	13.695.675,92
Financiaciones subordinadas	7.362.250,00	7.362.250,00
Otras partidas a adicionar	32.410,45	-
Resultados negativos del ejercicio corriente	(2.926.437,02)	-
Activos inmateriales y ficticios	(1.547,69)	(13.080.568,34)
	25.973.197,81	15.640.107,58
Superávit / (Déficit) de recursos propios	23.689.499,87	5.052.435,77

Adicionalmente, la normativa en vigor exige al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan los siguientes requisitos:

- Que tengan un funcionamiento regular.
- Que estén supervisados por la autoridad del Estado en que tenga su sede.

- Que dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a los exigidos en la normativa española a los mercados secundarios oficiales.

Dentro del coeficiente del 60%, la Sociedad podrá computar sus inversiones en acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen.

El 40% restante podrá estar invertido en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad es informado periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.

6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2012	2011
Inversiones crediticias	39.209.107,84	25.695.413,53
Resto de activos	<u>211.575,66</u>	<u>252.968,93</u>
Exposición máxima	<u><u>39.420.683,50</u></u>	<u><u>25.948.382,46</u></u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en su mayoría en España.

Como se indica en la Nota 8, los importes clasificados como "Inversiones Crediticias" corresponden en su mayoría a saldos con empresas del Grupo, con accionistas de la Sociedad o con las instituciones gestionadas por la Sociedad.

b) Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General.

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b.3) Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio los elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera son los siguientes:

	2012			2011		
	Divisa	Saldo en		Divisa	Saldo en	
		Divisa	Euros		Divisa	Euros
<u>Activo</u>						
Depósitos a la vista	USD	288.273,35	218.488,21	USD	268.235,10	207.307,44
Depósitos a la vista	GBP	4.012,34	4.916,48	GBP	3.550,94	4.251,10
Depósitos a la vista	JPY	154.737	1.362,00	JPY	156.737,00	1.564,24
Depósitos a la vista	AUD	1.553,52	1.222,09	AUD	7.349,35	5.776,43
Depósitos a la vista	CHF	196,58	162,84	CHF	195,71	160,99
Depósitos a la vista	SEK	9.173,95	1.068,98	SEK	-	-
Depósitos a la vista	HKD			HKD	(0,11)	(0,01)
			<u>227.220,60</u>			<u>219.060,19</u>

Durante el ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad ha registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 9.939,96 y 153,60 euros de pérdida neta, respectivamente.

Dado que la Sociedad no mantiene saldos significativos en moneda extranjera. Los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo. por tipo de cambio de forma significativa.

RD

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. En las Notas 7, 8, 9 y 12 se incluyen el vencimiento de los activos y pasivos financieros. Como se indica en la Nota 5, la Sociedad debe destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan determinados requisitos, por lo que mantiene activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un importe de 34.091 y 25.270 miles de euros, respectivamente, que podría hacer líquidos en un plazo de entre dos y cinco días.

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre, el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de residencia del emisor, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	4.722.447,36	5.087.178,76
No cotizados	547,00	-
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones	(648.102,00)	-
Acciones y participaciones cartera exterior		
Cotizados	-	-
No cotizados	-	-
	<u>4.074.892,36</u>	<u>5.087.178,76</u>

El saldo de los instrumentos de capital comprendidos en el presente epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre del 2012 se corresponde en su totalidad con participaciones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la propia Sociedad y acciones del Fondo General Garantía de Inversiones, S.A. (2011: participaciones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la propia Sociedad)

El detalle de las inversiones cotizadas registradas en esta cartera es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
<u>IIC cotizadas:</u>		
A.C. Moderado VaR 7 F.I.	890.892,61	841.902,49
Ahorro Corporación Inversión F.I.	2.354.524,20	2.868.020,36
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	1.477.030,55	1.377.255,91
	<u>4.722.447,36</u>	<u>5.087.178,76</u>

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, la diferencia existente entre el valor razonable y el coste de adquisición, neta del efecto impositivo, ascendía a 50.416,26 y (468.491,68) euros respectivamente y se encuentra incluida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha considerado que existen evidencias objetivas de deterioro en las participaciones de IIC cotizadas por lo que ha procedido a registrar pérdidas por deterioro por importe total de 648.102,00 euros.

	Euros	
	2012	2011
<u>IIC cotizadas:</u>		
Ahorro Corporación Inversión F.I.	(150.706,86)	-
A.C. Patrimonio Inmobiliario, F.I.I.	(497.395,14)	-
	<u>(648.102,00)</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han realizado traspasos de activos incluidos en esta cartera a otras carteras de activos financieros.

Durante el ejercicio 2012 se ha producido el alta de las acciones del Fondo General Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 547,00 euros, no habiéndose producido ninguna baja.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay intereses devengados pendientes de cobro.

8. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe inversiones crediticias del activo del balance de situación, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Depósitos a la vista	27.279.058,18	-	9.048.804,94	-
Depósitos a plazo	1.200.000,00	-	1.200.000,00	-
Adquisición temporal de activos	5.612.827,84	-	9.934.377,34	-
Deudores por comisiones pendientes	4.777.765,49	83.583,62	4.805.531,32	11.096,24
Deudores empresas del grupo	-	124,28	303.182,19	26.606,46
Otros deudores	233.819,15	750,76	265.582,43	66.016,82
Activos dudosos	-	-	-	-
Ajustes por valoración – Intereses devengados no vencidos	21.178,52	-	34.215,79	-
Total	<u>39.124.649,18</u>	<u>84.458,66</u>	<u>25.591.694,01</u>	<u>103.719,52</u>

8.1 Depósitos a la vista

Los depósitos a la vista a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se corresponden con cuentas corrientes mantenidas en diversos intermediarios financieros, remuneradas a tipo de interés de mercado.

Los intereses devengados no vencidos por los depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 16.136,37 y 27.553,23 euros, respectivamente.

El detalle de los depósitos a la vista en divisa se encuentra en la Nota, 6.b.3).

8.2 Depósitos a plazo

El detalle al 31 de diciembre de los depósitos a plazo contratados con entidades de crédito es el siguiente:

31/12/2012	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	1.200.000,00	2,58%	03/11/2012	03/05/2013	4.957,81
	<u>1.200.000,00</u>				<u>4.957,81</u>
31/12/2011	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	1.200.000,00	2,71%	03/11/2011	03/05/2012	6.063,78
	<u>1.200.000,00</u>				<u>6.063,78</u>

8.3 Adquisición temporal de activos

El detalle al 31 de diciembre de las adquisiciones temporales de activos contratadas con intermediarios financieros es el siguiente:

31/12/2012	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	3.298.384,49	0,55%	31/12/2012	07/01/2013	49,57
	<u>2.314.443,35</u>	0,55%	31/12/2012	07/01/2013	<u>34,78</u>
	<u>5.612.827,84</u>				<u>84,35</u>
31/12/2011	Euros	Tipo de interés	Inicio	Vencimiento	Intereses devengados no vencidos
	6.988.989,45	1,10%	30/12/2011	04/01/2012	421,25
	<u>2.945.387,89</u>	1,10%	30/12/2011	04/01/2012	<u>177,53</u>
	<u>9.934.377,34</u>				<u>598,78</u>

8.4 Deudores por comisiones pendientes

La composición del saldo de deudores por comisiones al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión de IIC	3.566.882,53	3.498.710,55
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC	79.107,52	60.510,66
Comisiones de comercialización de IIC extranjeras no gestionadas	<u>1.215.359,06</u>	<u>1.257.406,35</u>
	<u>4.861.349,11</u>	<u>4.816.627,56</u>

Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión sobre patrimonio se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de los fondos gestionados por la Sociedad.

Las comisiones de gestión sobre resultados se imputan a cada fondo en función de la comisión establecida en su folleto informativo sobre la totalidad de los resultados obtenidos por la institución, descontada la propia comisión tanto sobre patrimonio como resultados y el impuesto sobre beneficios, siempre que el valor liquidativo del fondo sea superior al valor liquidativo alcanzado al final del último año en el que la Sociedad haya cobrado comisión de gestión sobre resultados.

El devengo en firme o cristalización de la comisión de gestión sobre resultados es a fin de año, sin perjuicio de la periodificación de la comisión siempre que se supere el valor liquidativo de referencia.

Transcurridos 3 años sin que la Sociedad haya percibido comisión de gestión de resultados, por no darse la condición establecida anteriormente, se podrá establecer como nuevo valor liquidativo a superar para poder percibir la citada comisión, el correspondiente al final del tercer año.

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2012 y 2011 han ascendido a 37.917.456,98 y 45.222.654,80 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando pendientes de cobro las correspondientes al mes de diciembre por un importe de 3.566.882,53 y 3.498.710,55 euros, respectivamente (Nota 19).

Comisiones de suscripción y reembolso

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2012 y 2011 por suscripción y reembolso han ascendido a 3.112.676,99 y 2.773.128,81 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando a 31 de diciembre de 2012 y 2011 pendientes de cobro 79.107,52 y 60.510,66 euros, respectivamente (Nota 19).

Comisiones de comercialización de IIC extranjeras no gestionadas

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2012 y 2011 por comercialización de IIC extranjeras no gestionadas han ascendido a 4.756.461,85 y 4.887.161,02 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando a 31 de diciembre de 2012 y 2011 pendientes de cobro 1.215.359,06 y 1.257.406,35 euros, respectivamente.

8.5 Deudores empresas del Grupo

El saldo al 31 de diciembre de 2011 se correspondía principalmente a las comisiones de gestión de las carteras de los fondos de inversión administrados por Banca Cívica Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., (antes Gestora Navarra de Inversiones, S.A., S.G.I.I.C.) de las que la Sociedad tenía delegada la gestión de las carteras. Con fecha 31 de julio de 2012, las partes llegaron a un acuerdo para la extinción de dicho acuerdo (Ver Nota 11).

Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2012 y 2011 por este concepto se encontraban comprendidas en el epígrafe "Comisiones cobradas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 627.434,78 y 775.728,49 euros, estando pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 301.833,88 euros (Nota 19).

8.6 Otros deudores

Comprende principalmente las retenciones realizadas a los partícipes por los comercializadores pendientes de cobro por la Sociedad, que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendían a 225.013,74 y 262.591,05 euros, respectivamente.

8.7 Otra información

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El saldo a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 3.117.595,36 euros, que correspondía a la participación en el capital de ACCIONES SELECTIVA INV.GLOBAL, SICAV,S.A., por el 99,65% del capital de la misma. La participación se adquirió en el ejercicio 2008 con el objetivo de comercializarla y proceder a su venta, por lo que se clasificó como no corriente en venta. En septiembre de 2012 se produjo la disolución de ACCIONES SELECTIVA INV.GLOBAL, SICAV, S.A. La participación en esta sociedad no ha generado resultados significativos durante el ejercicio 2012 atribuibles a la sociedad.

10. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

Ejercicio 2012	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.532.063,08	2.328,72	(38.259,13)	-	2.496.132,67
Amortización acumulada	(2.371.338,13)	(55.605,02)	32.342,99		(2.394.600,16)
Valor neto contable	160.724,95	(53.276,30)	(5.916,14)	-	101.532,51
Ejercicio 2011	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
De uso propio					
Mobiliario, eq. informáticos, instalac., vehículos y otros					
Coste	2.620.557,52	6.497,34	(94.991,78)	-	2.532.063,08
Amortización acumulada	(2.372.229,32)	(82.825,94)	83.717,13		(2.371.338,13)
Valor neto contable	248.328,20	(76.328,60)	(11.274,65)	-	160.724,95

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han registrado pérdidas por deterioro del activo material.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 2.233.041,63 y 2.105.272 euros, respectivamente.

11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio, se muestran a continuación:

<u>Ejercicio 2012</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		115.037,06	2.880,14	-	-	117.917,20
Amortización		(113.468,59)	(2.900,92)	-	-	(116.369,51)
		<u>1.568,47</u>	<u>(20,78)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.547,69</u>
<u>Con vida útil indefinida</u>						
Otros activos intangibles						
Coste		13.078.999,87	-	(13.078.999,87)	-	-
Deterioro		-	-	-	-	-
Valor neto contable		<u>13.078.999,87</u>	<u>-</u>	<u>(13.078.999,87)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Ejercicio 2011</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Con vida útil definida</u>	3					
Aplicaciones informáticas						
Coste		115.037,06	-	-	-	115.037,06
Amortización		(112.627,03)	(841,56)	-	-	(113.468,59)
		<u>2.410,03</u>	<u>(841,56)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.568,47</u>
<u>Con vida útil indefinida</u>						
Otros activos intangibles						
Coste		13.078.999,87	-	-	-	13.078.999,87
Deterioro		-	-	-	-	-
Valor neto contable		<u>13.078.999,87</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.078.999,87</u>

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance excepto por la amortización de las aplicaciones informáticas.

El inmovilizado totalmente amortizado de aplicaciones informáticas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 112.486,00 euros.

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Otros activos intangibles

Como se indica en la Nota 3.I), el epígrafe "Otros activos intangibles" comprende los importes pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión, siendo su detalle al 31 de diciembre como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Caja Sur	-	754.000,00
Banca Cívica, S.G.I.I.C., S.A.	-	12.324.999,87
	-	13.078.999,87

Durante el ejercicio 2012 se han registrado pérdidas por deterioro del activo inmaterial que asciende a 753.999,85 correspondiente con el activo intangible proveniente de la adquisición a "Cajasur" de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión

Con fecha 31 de julio de 2012, se ha elevado a Escritura Pública el "Contrato Marco de Terminación" firmado entre Ahorro Corporación S.A., Banca Cívica, S.A., Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A., Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. acordando:

- Adquirir por parte de Banca Cívica S.A. las acciones de Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A. actualmente titularidad de Ahorro Corporación pagando parte del precio en especie mediante la transmisión a Ahorro Corporación de las acciones de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C, S.A. titularidad de Banca Cívica (Nota 15).
- Extinción del acuerdo entre Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Banca Cívica Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A., de exclusividad en la delegación de la gestión financiera de las carteras de las I.I.C. gestionadas, suponiendo un desembolso a favor de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C., S.A por la extinción del acuerdo de 3.500.000,00 euros. Extinción del acuerdo de exclusividad en la distribución y comercialización de I.I.C nacionales gestionadas por Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A suponiendo un saldo a favor de ésta de 9.000.000,00 euros. La Sociedad ha contabilizado un ingreso por la extinción de estos acuerdos de 175.000 euros, que se encuentra registrado dentro del epígrafe de pérdidas y ganancias "Ganancias / (Pérdidas) de activos no clasificados como no corrientes en venta.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía registrado un importe de 12.324.999,87 euros que correspondía a la adquisición realizada por la Sociedad el 30 de marzo de 2007, de la delegación de la gestión financiera de las carteras de las IIC gestionadas por Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., (anteriormente Gestora Navarra de Inversiones S.G.I.I.C., S.A.) en régimen de exclusividad y por un periodo de tiempo indefinido por importe de 3.500 miles de euros, así como el compromiso de Banca Cívica, S.A. de comercializar a través de la red comercial aportada por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (CAN) por un tiempo indefinido en exclusividad las IIC gestionadas por la Sociedad, las IIC gestionadas por Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., y cuya gestión estaba delegada en la Sociedad, y las IIC extranjeras distribuidas por el Grupo Ahorro Corporación, por un importe de 9.000 miles de euros. La adquisición de dichos derechos por tiempo indefinido, junto con el correspondiente IVA, se registraron como activo intangible de vida útil indefinida.

Los Administradores de la Sociedad realizaron a 31 de diciembre de 2011 una estimación de los flujos futuros de la inversión sobre la base del plan de negocio de Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. para determinar el valor recuperable de la inversión. De acuerdo con estas previsiones los Administradores consideraban que no es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales sobre el activo intangible de vida útil indefinida registrado. Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores en relación con el valor recuperable de la inversión fueron:

Estimación a	Tipo de descuento aplicado	Incrementos de patrimonio en el periodo de proyección	Tasa de crecimiento neto a largo plazo de renta perpetua	Periodo de proyección
31/12/2011	11%	En función de la estrategia de la sociedad.	2,5%	3 años

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

12.1 Deudas con intermediarios financieros y deudas con particulares

El detalle de estos epígrafes del pasivo del balance de situación, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Intermediarios financieros	Particulares	Intermediarios financieros	Particulares
Comisiones a pagar	8.004.411,73	-	12.450.540,68	-
Acreedores por prestaciones de servicios	2.742,10	168.999,50	6.631,26	163.197,31
Acreedores por operaciones de valores	2.893.778,57	633.641,05	1.120.795,67	19.019,18
Acreedores empresas del grupo	156.292,29	278.733,53	1.589.412,11	67.522,69
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	-	89.557,94
Otros acreedores	-	-	-	-
Total	11.057.224,69	1.081.374,08	15.167.379,72	339.297,12

Comisiones a pagar

El gasto por comisiones de colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva devengadas durante el ejercicio 2012 y 2011 ha ascendido a 36.450.225,20 y 42.620.652,60 euros, respectivamente (Nota 17.2), estando pendientes de pago las correspondientes al último trimestre por un importe de 8.004.411,73 y 12.450.540,68 euros, respectivamente.

12.2 Empréstitos y pasivos subordinados

Comprende el importe correspondiente a 1.225.000 acciones de clase B representativas del 49% del Capital Social de la Sociedad, de 6,01 euros de valor nominal cada una, por un importe total de 7.362.250,00 euros. Si bien dichas acciones correspondientes a la clase B tienen naturaleza jurídica de capital social, no pueden clasificarse como patrimonio neto, debido a que dichas acciones proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el importe del gasto financiero devengado pendiente de pago correspondiente al dividendo fijo, asciende a 368.112,48 euros, respectivamente y se encuentra comprendido en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 17.1).

Según el artículo 99 de la Ley de Sociedades de Capital, los titulares de participaciones sociales y las acciones sin voto tendrán derecho a percibir el dividendo anual mínimo, fijo o variable, que establezcan los estatutos sociales. Una vez acordado el dividendo mínimo, sus titulares tendrán derecho al mismo dividendo que corresponda a las participaciones sociales o a las acciones ordinarias. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, la parte de dividendo mínimo no pagada deberá ser satisfecha dentro de los cinco ejercicios siguientes. Mientras no se satisfaga el dividendo mínimo, las participaciones y acciones sin voto tendrán este derecho en igualdad de condiciones que las ordinarias y conservando, en todo caso, sus ventajas económicas.

13. PROVISIONES

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	248,56	177,27
Otras provisiones	2.447.035,49	728.794,73
Total	<u>2.447.284,05</u>	<u>728.972,00</u>

Durante el ejercicio 2012 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	177,27	728.794,73
Dotación neta con cargo a resultados (Nota 17.3)	81.843,13	1.972.055,37
Aplicación	(81.771,84)	(253.814,61)
Saldo Final	<u>248,56</u>	<u>2.447.035,49</u>

Durante el ejercicio 2011 el movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	Pensiones	Otros
Saldo inicial	111,01	275.000,00
Dotación neta con cargo a resultados	88.322,88	473.392,36
Aplicación	(88.256,62)	(19.597,63)
Saldo Final	<u>177,27</u>	<u>728.794,73</u>

En el contexto del proceso de reestructuración del Grupo se ha realizado una dotación por importe de 1.972.035,49 euros para cubrir el coste estimado del plan de reducción de empleo que se menciona en la Nota 3.a). El importe registrado en otras provisiones a 31 de diciembre de 2011 correspondía fundamentalmente con una provisión para cubrir riesgos derivados de la actividad de la Sociedad, y el resto para la reestructuración de la plantilla que llevara a cabo la entidad en 2012.

14. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
<u>Resto de activos</u>		
Periodificaciones - Gastos anticipados	75.123,02	102.743,99
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	62.874,22	76.234,71
Fianzas en garantía de arrendamientos	72.897,18	72.897,18
Otros activos	681,24	1.093,05
	<u>211.575,66</u>	<u>252.968,93</u>
<u>Resto de pasivos</u>		
Otros pasivos		
Administraciones públicas		
Retenciones por reembolsos de I.I.C.	2.207.317,10	2.998.036,47
Otras retenciones	118.572,74	116.285,51
Organismos de la Seguridad Social	74.103,50	70.074,51
Otros	675.091,19	2.502,41
	<u>3.075.084,53</u>	<u>3.186.898,90</u>
Total		

15. PATRIMONIO NETO

Capital social

Jurídicamente, el capital social de la Sociedad está constituido por 2.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones número 1 al 1.275.000, ambos inclusive pertenecen a la clase A, y las restantes a la clase B.

Las acciones de clase A son ordinarias y las acciones de clase B son sin voto y se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos de la Sociedad y podrán ser adquiridas por cualquier Caja de Ahorros comercializadoras de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por AHORRO CORPORACION GESTION, S.G.I.I.C., S.A., o empresa de su grupo, que sean accionistas, directa o indirectamente, de AHORRO CORPORACION, S.A., existiendo un régimen específico de transmisión de acciones basado en dicha comercialización, en los términos previstos en los Estatutos. En relación con los derechos preferentes que allí se confieren a las acciones de clase B, el mismo será el equivalente al cinco por ciento (5%) del capital desembolsado por cada una de ellas.

Por tanto, dado que las acciones correspondientes a la clase B proporcionan un dividendo anual mínimo del 5% del capital desembolsado de dichas acciones, a cambio de no incorporar derechos políticos, deben de considerarse un pasivo financiero en lugar de instrumento de capital, por lo que se han registrado en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado - Empréstitos y pasivos subordinados" del pasivo del balance de situación (véase Nota 12.2).

Al 31 de diciembre la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	%			
	2012		2011	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Ahorro Corporación, S.A.	51,00	10,09	51,00	-
NCG Corporación Industrial, S.L (2011: CXG Corporación Caixagalicia, S.A)	-	9,43	-	9,43
CaixaBank, S.A.(2011: Banca Cívica, S.A)	-	-	-	6,99
Banco Mare Nostrum S.A.	-	6,21	-	6,21
Bankia, S.A.	-	5,21	-	5,21
Banco Grupo Cajatres S.A.	-	5,16	-	5,16
Otros accionistas	-	12,90	-	16,00
	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>	<u>51,00</u>	<u>49,00</u>

Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

Las reservas de la Sociedad han experimentado el siguiente movimiento:

Ejercicio 2012	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.265.451,75	148.096,15	-	10.413.547,90
Otras reservas	425.163,65	-	-	425.163,65
Total	<u>13.695.675,92</u>	<u>148.096,15</u>	<u>-</u>	<u>13.843.772,07</u>

Ejercicio 2011	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Reserva legal	3.005.060,52	-	-	3.005.060,52
Reserva voluntaria	10.073.644,56	191.807,19	-	10.265.451,75
Otras reservas	425.163,65	-	-	425.163,65
Total	<u>13.503.868,73</u>	<u>191.807,19</u>	<u>-</u>	<u>13.695.675,92</u>

Otras reservas

Esta reserva era indisponible mientras que los activos intangibles pagados por la adquisición a otras gestoras de instituciones de inversión colectiva de derechos de gestión y comercialización de fondos de inversión a través de contratos de exclusividad y delegación de gestión correspondientes figurasen registrados en el balance de la Sociedad.

16. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Depósitos de títulos	539.171.646,83	473.782.289,65
Carteras gestionadas	3.623.579.516,12	6.958.972.376,11
Otras cuentas de orden	-	-
Total	4.162.751.162,95	7.432.754.665,76

Depósitos de títulos

El epígrafe "Depósito de títulos" comprende las participaciones de IIC extranjeras de terceros comercializadas por la Sociedad, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia. El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Participaciones de IIC - Títulos de terceros	539.171.646,83	473.782.289,65
Total	539.171.646,83	473.782.289,65

Carteras gestionadas

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión de carácter financiero	3.470.836.252,44	6.781.693.319,70
Fondos de inversión inmobiliarios	116.504.495,78	121.871.477,51
Fondos de inversión libre	8.363.718,59	13.991.452,51
IIC de IIC de inversión libre	4.628.603,20	4.400.307,06
Sociedades de inversión de capital variable	20.537.672,95	37.015.819,33
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras de inversión	2.708.773,16	-
Total	3.623.579.516,12	6.958.972.376,11

17. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

17.1. Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	30.746,44	22.345,63
Adquisición temporal de activos	37.036,82	43.938,54
Resto	252.217,21	160.732,32
Otros intereses y rendimientos	2.197,40	2.602,13
Total	<u>322.197,87</u>	<u>229.618,62</u>
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		
Pasivos subordinados (Nota 12.2)	368.112,48	368.112,48
Otros intereses	-	-
Total	<u>368.112,48</u>	<u>368.112,48</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Acciones y participaciones de la cartera interior		
Beneficio	-	-
Pérdida	(237.576,10)	-
Total	<u>(237.576,10)</u>	<u>-</u>

17.2. Comisiones cobradas y pagadas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
<u>Comisiones cobradas</u>		
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero	35.167.807,26	42.340.834,18
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	205.033,07	190.594,39
Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	2.398.454,29	2.472.233,50
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	116.588,20	156.132,88
Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre	22.410,77	62.859,85
Comisiones de gestión discrecional de carteras	7.163,39	-
Total comisiones de gestión	<u>37.917.456,98</u>	<u>45.222.654,80</u>
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de carácter financiero	3.112.104,94	2.772.480,29
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	572,05	648,52
Total comisiones de suscripción y reembolso	<u>3.112.676,99</u>	<u>2.773.128,81</u>
Servicios de asesoramiento	53.333,34	-
Servicios de comercialización de IIC extranjeras no gestionadas	4.756.461,85	4.887.161,02
Otras comisiones	150.759,28	1.021,00
Total	<u>45.990.688,44</u>	<u>52.883.965,63</u>

	Euros	
	2012	2011
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización		
De IIC financieras	34.236.496,79	40.355.432,98
De IIC no financieras	1.725.614,96	1.778.123,62
De IIC de inversión libre	104.064,34	155.204,89
Otras	45.445,05	50.629,62
Comisiones retrocedidas	338.604,06	281.261,49
Otras comisiones (Nota 19)	64.177,07	109.866,18
Total	36.514.402,27	42.730.518,78

17.3. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y cargas sociales		
Sueldos y gratificaciones	3.116.174,61	3.631.181,75
Cuotas a la Seguridad Social	729.392,05	803.259,38
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 13)	81.843,13	88.322,88
Indemnizaciones por despidos	82.896,39	-
Gastos de formación	5.261,41	3.859,10
Otros gastos de personal	187.425,78	118.426,08
Total	4.202.993,37	4.645.049,19

17.4. Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Gastos generales		
Inmuebles e instalaciones	479.300,57	477.436,94
Sistemas informáticos	1.747.477,50	1.210.649,60
Publicidad y representación	131.028,54	271.329,71
Servicios de profesionales independientes	188.150,04	202.430,69
Servicios administrativos subcontratados	55.368,24	54.070,56
Otros gastos	1.436.070,92	1.628.555,74
Contribuciones e impuestos	618.699,05	516.049,34
Total	4.656.094,86	4.360.522,58

	Euros	
	2012	2011
Otras cargas de explotación		
Tasas en registros oficiales	25.087,26	25.552,48
Otros conceptos	20.000,00	20.000,00
Total	45.087,26	45.552,48

18. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con 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 un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2008. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Durante el ejercicio 2010 la sociedad estaba acogida al régimen de consolidación fiscal de IVA de nivel básico conforme dispone la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, que modificó la Ley 37/1992, de 28 de diciembre del Impuesto sobre el Valor Añadido. Con fecha 15 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó que la Sociedad a partir del 1 de enero del 2011 se acoja al régimen especial de grupo de entidades nivel avanzado junto con la entidad dominante Ahorro Corporación, S.A. y el resto de entidades dependientes que cumplan los requisitos legales precisos.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Pérdida/Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(2.926.437,02)	394.067,80
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	<u>307.203,56</u>	<u>425.837,73</u>
Resultado contable ajustado	(2.619.233,46)	819.905,53
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	2.986.990,77	(819.905,53)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(183.878,65)</u>	<u>-</u>
Base imponible	<u>183.878,66</u>	<u>-</u>

	Euros			
	2012		2011	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (30%)				
Sobre resultado contable ajustado		-	245.971,65	-
Sobre base imponible	-	55.163,60	-	-
Deducciones				
Otras deducciones	-	-	-	-
Total		<u>55.163,60</u>	<u>245.971,65</u>	<u>-</u>
Retenciones y pagos a cuenta	-	(115.848,63)	-	272.569,38
Otros	-	-	-	-
Gasto / Impuesto a pagar		<u>(60.685,03)</u>	<u>245.971,65</u>	<u>(272.569,38)</u>

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos").

Los Administradores han decidido no registrar los créditos fiscales ni los activos por impuesto diferido surgidos como consecuencia de las pérdidas del ejercicio 2012, si bien los Administradores consideran que la continuidad de las operaciones está asegurada. Sin embargo, las incertidumbres sobre el negocio y el sector hacen que se haya considerado que no se dan las circunstancias requeridas por la normativa contable para su registro en este año fiscal.

Al 31 de diciembre, el detalle de las bases imponible pendientes de compensar, después de deducir las aplicadas en el ejercicio, es el siguiente:

Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2012	2011
2009	2027	1.640.177,69	1.824.056,34
2010	2028	270.404,07	270.404,07
		1.910.581,76	2.094.460,41

El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle al 31 de diciembre y el movimiento de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales son los siguientes:

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Ejercicio 2012				
Saldo inicial	275.636,42	906.243,52	-	387.534,88
Altas	168.425,31	438.273,79	-	14.697,01
Bajas	(381.994,51)	(964.254,88)	-	(380.625,00)
Saldo final	<u>62.067,22</u>	<u>380.262,43</u>	<u>-</u>	<u>21.606,89</u>
Euros				
Ejercicio 2011	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	220.361,95	803.265,00	-	174.518,26
Altas	553.996,30	207.588,59	-	376.141,62
Bajas	(498.721,83)	(104.610,07)	-	(163.125)
Saldo final	<u>275.636,42</u>	<u>906.243,52</u>	<u>-</u>	<u>387.534,88</u>

Al 31 de diciembre de 2011 los impuestos diferidos de activo comprendían impuestos registrados contra patrimonio por importe de 207.692,04 euros, correspondiendo el resto del saldo a diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 los impuestos diferidos de activo surgen por diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los impuestos diferidos de pasivo comprendían impuestos registrados contra patrimonio por importe de 21.606,89 y 6.909,88 euros respectivamente, y el resto a diferencias temporarias por diferencias entre la normativa fiscal y la mercantil.

19. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	2012			2011		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
ACTIVO						
Adquisición temporal de activos (Nota 8)	5.612.912,19	-	-	9.934.976,12	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	-	4.074.892,36	-	-	5.087.178,76	-
Depósitos a plazo (Nota 8)	-	-	1.204.957,80	-	-	1.206.063,78
Depósitos a la vista	-	-	27.295.194,55	-	-	5.372.947,13
Deudores empresas del Grupo (Nota 8)	124,28	-	-	329.788,65	-	-
Deudores por comisiones pendientes (Nota 8)	-	3.645.990,05	-	-	3.559.221,21	-
Otros activos	72.897,18	-	-	72.897,18	-	-
PASIVO						
Comisiones a pagar (Nota 12)	-	-	8.004.411,73	-	-	12.450.540,68
Acreedores por prestación de servicios (Nota 12)	-	-	6.252,50	-	-	5.567,76
Acreedores por operaciones de valores	-	-	2.794.469,73	-	-	949.59,65
Acreedores empresas del grupo (Nota 12.1)	435.025,82	-	-	1.656.934,80	-	-
Otros pasivos subordinados (Nota 12.2)	75.797,79	-	7.730.362,40	-	-	7.730.362,48

	2012			2011		
	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación	Grupo Ahorro Corporación	IIC Gestionadas	Accionistas del Grupo Ahorro Corporación
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados	37.036,82	-	282.963,65	43.938,54	-	183.077,97
Comisiones cobradas	627.434,78	41.083.467,31	-	775.728,49	47.995.783,61	-
Gastos:						
Intereses y cargas asimiladas	75.797,79	-	292.314,69	-	-	368.112,48
Comisiones pagadas	3.026.337,79	-	33.423.887,41	5.058.217,94	-	37.562.434,66
Gastos generales	2.610.436,97	-	-	2.168.265,89	-	-

Administradores y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los Administradores.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha satisfecho retribuciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 97.665,10 y 193.076,39 euros, respectivamente, en concepto de dietas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros del Órgano de Administración.

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1. Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2012, la Asesoría Jurídica del Grupo AHORRO CORPORACIÓN, como responsable del desarrollo de las funciones propias del Servicio de atención a las reclamaciones de los clientes de las Sociedades del Grupo, ha recibido una reclamación de un cliente de la Gestora relativa a la retención fiscal en un reembolso de participaciones de Fondos de Inversión, que la sociedad desestimo al entenderse que se había efectuado conforme a la normativa vigente.

20.2. Declaración de los administradores (art. 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

A efectos de lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que los accionistas de la Sociedad, son directamente o a través de sociedades totalmente participadas, Ahorro Corporación, S.A., bancos y filiales de estas, estando formado su Consejo de Administración, por Bancos, o sociedades filiales de estas representadas por consejeros o directivos de cada entidad, personas físicas y por altos directivos de Ahorro Corporación, S.A. Las entidades que de este modo están relacionadas con el Consejo, y que realizan, o pueden realizar actividades coincidentes análogas o complementarias con las de Ahorro Corporación Gestión S.G.I.I.C., S.A., son:

- Ahorro Corporación, S.A.
- Unnim Banc, S.A.
- NCG Corporación Industrial, S.L.
- NCG Banco, S.A.
- Banco Mare Nostrum, S.A.
- Bankia, S.A.U.
- Liberbank, S.A.
- Banco Grupo Cajates, S.A.
- Unicaja Banco, S.A.U
- Banco de Castilla la Mancha, S.A.
- Grupo de Empresas Cajasur, S.A.U
- Kutxabank

De acuerdo con lo establecido en el artículo 229 y 230 ter de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicados por los Administradores.

Las sociedades con el mismo análogo, o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones, que, en su caso ejercen en ellas, son las siguientes:

Titular	Sociedad	% Participación / títulos	Funciones
D. Antonio Fernández López	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Selectiva Patrimonios, S.G.C., S.A. Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	- - -	Presidente Presidente Presidente
D. Antonio Serra Caldés (Representante de Banco Mare Nostrum, S.A.)	Caja de Ahorros y MP de Baleares Banco Mare Nostrum, S.A. Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A. Serbrok Correduría de Seguros, Grupo Sa Nostra S.L.U.	- - - -	Subdirector General Miembro Comité Dirección Consejero Consejero
Banco Mare Nostrum, S.A. (BMN)	A.C.A. S.A., Sociedad de Valores AC Capital Premier II, F.C.R. de Régimen Simplificado AC Capital Premier, F.C.R., de Régimen Simplificado Ahorro Corporación Infraestructuras, F.C.R. de Régimen Simplificado Ahorro Corporación, S.A. Altamar Buyout Europa, F.C.R. Altamar Buyout Global II, F.C.R. Andalucía 21, F.C.R., de Régimen Simplificado Andalucía Capital Desarrollo, F.C.R. de Régimen Simplificado Atlas Capital I, F.C.R. de Régimen Simplificado Axon I, F.C.R. de Régimen Simplificado Banco Europeo de Finanzas, S.A. Barcelona Empren SCR de Régimen Común, S.A. BBVA Capital Privado, FCR. BMN Gestión de Activos, SGIIC, S.A. Caixa Penedès Capital II, S.A.U. Caixa Penedès Capital, S.A.U. Caja Granada Preferentes, S.A.U. CajaMurcia Finance, S.A. CajaMurcia Preferentes, S.A. Cartera Perseidas, S.L. Catalana D'Iniciatives, S.C.R. de Régimen Común, S.A. CECABANK, S.A. Celeris Servicios Financieros, S.A., E.F.C. Confederación Española de Cajas de Ahorros Unión Andaluza de Aavales, Sociedad de Garantía Recíproca Unión de Empresarios Murcianos, S.G.R. Vector Capital SCR, S.A. de Régimen Simplificado Ysiosbiofund I, FCR de Régimen Simplificado	12,50% 10,39% 14,09% 13,70% 9,33% 0,98% 1,07% 10,00% 8,85% 5,70% 31,62% 19,76% 2,00% 0,41% 99,58% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 11,45% 0,12% 0,62% 13,50% 5,56% 5,51% 7,13% 100,00% 1,45%	- - - - - - - - - - - Consejero - - - - - - - - - - - Consejero - - Consejero - -
D. Serafin Moreno Castillo (Representante de Peña Rueda, S.L.)	Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U.	-	Vocal Consejo Admón.
Peña Rueda, S.L.	Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	-	Vocal Consejo Admón.
Liberbank, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Briareo Gestión, S.A. Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. Banco Castilla La Mancha, S.A. Liberbank Servicios Financieros, S.A.U. Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U. Puntida, S.L. Sistemas Financieros, S.A. Cajastur Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U. Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.A. Sociedad de Promoción Exterior del Principado de Asturias, S.A. CECABANK, S.A. Sociedad de Desarrollo Regional de Cantabria, S.A. Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A.	100,00% 20,00% 75,00% 100,00% 100,00% 100,00% 99,74% 100,00% 100,00% 5,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Liberbank, S.A. y Banco Castilla La Mancha, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Ahorro Corporación, S.A. Lico Corporación, S.A.	10,71% 14,87%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Banco Castilla La Mancha, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Atalaya Inversiones, S.R.L. Kopan, S.L. Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	25,00% 100,00% 13,33%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes. Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
Liberbank Servicios Financieros, S.A. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Liberbank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	100,00%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.



Titular	Sociedad	% Participación / títulos	Funciones
Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U. (como entidad vinculada a Peña Rueda, S.L.)	Extremadura Avante Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.	5,02%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	7,53%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
	Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A.	7,22%	Participación y presencia en Consejo Admón. a través de rptes.
D. Ángel Cuesta Rastrilla	Caja3 Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	-	Consejero
D. Ángel Cuesta Rastrilla (Representante de Banco Mare Nostrum, S.A.)	Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero

21.1. Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2012 y 2011 han ascendido a 14.681 y 14.337 euros respectivamente. Los auditores facturaron adicionalmente en el ejercicio 2012 y 2011 un importe de 10.000 y 10.000 euros por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales.

21.2. Información sobre medioambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha realizado inversiones o incurrido en gastos en relación a aspectos medioambientales. La Sociedad estima que no tiene riesgos con la protección y mejora del medioambiente y no ha recibido subvenciones por este concepto durante los ejercicios 2012 y 2011.

21.3. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que:

Dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Grupo (actividad financiera), la información que se presenta en esta Nota relativa a los aplazamientos de pagos corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a las entidades financieras del Grupo y a los pagos a proveedores comerciales realizados por las entidades del Grupo que realizan actividades no financieras, distintos de los pagos a depositantes y tenedores de valores emitidos por las entidades del Grupo, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe en miles de euros del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe (miles de euros)	%	Importe (miles de euros)	%
Dentro del plazo máximo legal	1.549	100%	43.991	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	1.549	100%	43.991	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

22. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 12 de marzo de 2013 los trabajadores de la Sociedad aceptaron las condiciones del Procedimiento de Despido Colectivo (ver Notas 3.a y 13) puesto en marcha en febrero de 2013.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y con posterioridad a 31 de diciembre de 2012, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.

Madrid, 21 de marzo de 2013



ANEXO I: IIC GESTIONADAS

A.C. RENTA FIJA EURO 1, F.I.
A.C. ALPHA MULTISTRATEGIA, IICIICIL
A.C. CUENTA FOND TESORO CORTO PLAZO, F.I.
A.C. EURIBOR MÁS 50 GARANTIZADO 2, F.I.
A.C. EURIBOR MÁS 75 GARANTIZADO, F.I.
A.C. GESTIÓN GLOBAL CONSERVADOR VAR 3, F.I.
A.C. PATRIMONIO INMOBILIARIO F.I.I.
A.C. RENTA FIJA EURO 2, F.I.
A.C. SELECCIÓN ACCIONES GARANTIZADO, F.I.
A.C. STANDARD & POOR'S 500 ÍNDICE, F.I.
A.C. EUROSTOXX GARANTIZADO 100, F.I.
A.C.G. GLOBAL MODERADO VAR 7, F.I.
A.C. GESTIÓN GLOBAL RENTA FIJA, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN 4 POR 3 GARANTIZADO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN BONOS FINANCIEROS, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN DÓLAR, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN EURO STOXX 50 ÍNDICE, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN EUROMIX, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN FONDANDALUCÍA MIXTO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN FOND TESORO LARGO PLAZO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN GARANTIZADO SELECCIÓN, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN IBEROAMÉRICA, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN IBEX-35 ÍNDICE, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA MODERADO, FI
AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN MONETARIO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN RENDIMIENTO 9 GARANTIZADO, F.I.
AHORRO CORPORACIÓN RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.
AHORRO FONDO 20, F.I.



AHORROFONDO, F.I.
BMN INTERES GARANTIZADO 7, F.I.
CAI BOLSA 10, F.I.
CAI GARANTIZADO 7, F.I.
CAI RENDIMIENTO 110, F.I.
CAI RENDIMIENTO, F.I.
CAIXA GALICIA GARANTÍA 2, F.I.
CAIXA GALICIA GARANTÍA 4 ESTRELLAS, F.I.
CAIXA GALICIA GARANTÍA 6, F.I.
CAIXA GALICIA MIX 25 F.I.
CAIXA GALICIA MIX, F.I.
CAIXA GALICIA RENDIMIENTO GARANTIZADO 3, F.I.
CAIXA GALICIA RENDIMIENTO GARANTIZADO 4, F.I.
CAIXA GALICIA RF 3 AÑO 2013, F.I.
CAIXABANK 3 POR 3 GARANTIZADO, F.I.
CAIXABANK ANIVERSARIO, F.I.
CAIXABANK BOLSA I, F.I.
CAIXABANK BOLSA, F.I.
CAIXABANK CENTENARIO GARANTIZADO, F.I.
CAIXABANK EURIBOR GARANTÍA II, F.I.
CAIXABANK FONDEPÓSITO, F.I.
CAIXABANK GARANTÍA 3 MÁS BOLSA, F.I.
CAIXABANK GESTIÓN CONSERVADOR VAR 3, F.I.
CAIXABANK GESTIÓN DINÁMICO VAR 9, F.I.
CAIXABANK GESTIÓN MODERADO VAR 6, F.I.
CAIXABANK PLUSMARCA ACTIVA, F.I.
CAIXABANK PREMIUM RENDIMIENTO V, F.I.
CAIXABANK RENTA FIJA EURO, F.I.
CAIXABANK RENTA FIJA GARANTIZADO, F.I.
CAIXABANK SOLUCIÓN, F.I.
CAIXABANK TIPO GARANTIZADO II, F.I.
CAIXANOVA AHORRO, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO GLOBAL II, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO GLOBAL, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO RENTA FIJA, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO RENTAS 3, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO RENTAS 4, F.I.
CAIXANOVA GARANTIZADO RENTAS 5, F.I.



CAIXANOVA GARANTIZADO RENTAS, F.I.
CAJA MURCIA FONDEPÓSITO PLUS, F.I.
CAJA MURCIA GARANTIZADO, F.I.
CAJA MURCIA SELECCION DINAMICA, FIL
CAJA SEGOVIA BOLSA GARANTIZADO 3, F.I.
CAJA SEGOVIA GARANTIZADO 1,F.I.
CAJA SEGOVIA GARANTIZADO 2, F.I.
CAJA SEGOVIA GARANTIZADO 3, F.I.
CAJA SEGOVIA RENDIMIENTO GARANTIZADO 3, F.I.
CAJAGRANADA FONDPLAZO GARANTIZADO III, F.I.
CAJAGRANADA GARANTIZADO ACCIONES, F.I.
CAJAGRANADA GARANTIZADO MES A MES, F.I.
CAJAGRANADA RENTA FIJA GARANTIZADO II, F.I.
CAJAGRANADA RENTAS GARANTIZADO, F.I.
CAJARIOJA GARANTIZADO 2, F.I.
CAJARIOJA GARANTIZADO 4, F.I.
CCM FONDEPÓSITO, F.I.
CCM INTERÉS CRECIENTE GARANTIZADO,F.I.
CCM RENTA 2013 GARANTIZADO, F.I.
F.CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO II, F.I.
FDO. CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO VI FI,CLASE A
FONDÁVILA ACCIONES GARANTIZADO, F.I.
FONDESPAÑA I, F.I.
FONDICAJA, F.I.
FONDO 3 DEPÓSITO, F.I.
FONDO 3 GARANTIZADO II, F.I.
FONDO 3 GARANTIZADO III, F.I.
FONDO 3 GARANTIZADO IV, F.I.
FONDO 3 GARANTIZADO, F.I.
FONDO 3 PATRIMONIO,F.I.
FONDO 3 RENTA FIJA 2015, F.I.
FONDO 3 RENTA FIJA, F.I.
FONDO 3 RENTAS TRIMESTRALES, F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO III, F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO IV, F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO V, F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO VII,F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO VIII, F.I.
FONDO CAJA MURCIA INTERÉS GARANTIZADO,F.I.

FONDO CONFIANZA GARANTIZADO, F.I.
FONDO EXTREMADURA GARANTIZADO 10, F.I.
FONDO EXTREMADURA GARANTIZADO I, F.I.
FONDO EXTREMADURA GARANTIZADO II, F.I.
FONDO EXTREMADURA GARANTIZADO VI, F.I.
FONDO EXTREMADURA GARANTIZADO VII, F.I.
FONDO GARANTIZADO CONFIANZA IX CAJAMURCIA, F.I.
FONDO GARANTIZADO CONFIANZA V CAJAMURCIA, F.I.
FONDO GARANTIZADO CONFIANZA VI CAJAMURCIA, F.I.
FONDOCAJA DEPÓSITO, F.I.
FONDOCAJA EVOLUCIÓN EURIBOR, F.I.
FONDOCAJA GARANTIZADO PODIUM, F.I.
FONGENERAL RENTA FIJA, F.I.
FONSNOSTRO II, F.I.
FONSNOSTRO, F.I.
GALICIA RENDIMIENTO, F.I.
INVERCAJA 3, F.I.
NOVACAIXAGALICIA EUROPA SELECCIÓN, F.I.
NOVACAIXAGALICIA FONDEPÓSITO, F.I.
NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 1, F.I.
NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.
NOVACAIXAGALICIA INVERSIÓN GARANTIZADO, F.I.
NOVAGALICIA GARANTÍA 1, F.I.
NOVAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.
NOVAGALICIA GARANTIZADO PREMIUM, F.I.
NOVAGALICIA GESTIÓN CONSERVADOR, F.I.
NOVAGALICIA GTZO.COMBINADO EURIBOR, F.I.
RENTA FIJA21, F.I.
SELECTIVA ESPAÑA, F.I.

IIC GESTIONADAS - SICAV

INVERSIONES STAR BLEU, SICAV
CONTEMPORANIA D'INVERSIONS, SICAV
PRATS CAPITAL, SICAV, S.A.
SELECTIVA INVERSION GLOBAL, SICAV
EUROTALAVE 2002, SICAV
SELECTIVA EUROPA, F.I.

ANEXO II: IIC INTERNACIONALES COMERCIALIZADAS

ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH CT EUR
ALLIANZ US EQUITY CT EUR
AMUNDI BOND US OPPO CORE PLUS FHE EUR
AMUNDI BOND US OPPO CORE PLUS IU ACC USD
AMUNDI BOND US OPPO CORE PLUS SU ACC USD
AMUNDI CREDIT 1-3 EURO P EUR
AMUNDI FUNDS ABS VOLA WORLD EQUIT SC USD
AMUNDI FUNDS ABSOL VOLAT EURO EQU IE EUR
AMUNDI FUNDS ABSOL VOLAT EURO EQUI H EUR
AMUNDI FUNDS ABSOL VOLAT EURO EQUI SE EU
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE FOREX FE EUR
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VAR 4 H EUR
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VOLAT ARBIT H EUR
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VOLAT ARBIT SE EUR
AMUNDI FUNDS B US OPPOR CORE P SHE(C)EUR
AMUNDI FUNDS B US OPPOR CORE PL FU(C)EUR
AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORATE SE EUR
AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD SE EUR
AMUNDI FUNDS BOND EURO INFLATION SE EUR
AMUNDI FUNDS CASH EURO FE EUR
AMUNDI FUNDS CASH USD FU USD
AMUNDI FUNDS EQUI EMERG INTER DEMA SE EU
AMUNDI FUNDS EQUITY ASEAN SU USD
AMUNDI FUNDS EQUITY ASIA EX JAPAN SU USD
AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL GOLD MINES
AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL GOLD MINES AE
AMUNDI FUNDS EQUITY KOREA SU USD
AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA SU USD
AMUNDI FUNDS EQUITY THAILAND SU ACC USD
AMUNDI FUNDS EQUITY US CONCENTR FHE EUR
AMUNDI FUNDS EQUITY US CONCENTRATED CORE
AMUNDI FUNDS EQUITY US GROWTH FHE EUR
AMUNDI FUNDS EQUITY US RELAT VAL AHE EUR
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV A USD
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV F USD
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV FH EUR
BGF ASIAN DRAGON E2 ACC USD
BGF ASIAN TIGER BOND FUND E ACC EUR
BGF CONTINENTAL EUROPEAN FLEXIBLE E EUR
BGF EMERGING MARKETS E EUR
BGF EURO MARKETS E EUR



BGF EURO SHORT DURATION BOND E2 EUR
 BGF EUROPEAN E EUR
 BGF GLOBAL ALLOCATION E ACC USD
 BGF GLOBAL ALLOCATION E EUR
 BGF GLOBAL ALLOCATION E HEDGED EUR
 BGF GLOBAL EQ INCOME A2 USD
 BGF GLOBAL HIGH YIELD BOND E HEDGED EUR
 BGF GLOBAL HIGH YIELD BOND E USD
 BGF GLOBAL OPPORTUNITIES E EUR
 BGF LATIN AMERICAN E EUR
 BGF US BASIC VALUE FUND E EUR
 BGF US DOLLAR HIGH YIELD BOND E ACC USD
 BGF US DOLLAR HIGH YIELD BOND E EUR
 BGF US DOLLAR SHORT DURATION BOND E USD
 BGF US FLEXIBLE EQUITY E HEDGED EUR
 BGF WORLD ENERGY E EUR
 BGF WORLD ENERGY HEDGED E EUR
 BGF WORLD GOLD E EUR
 BGF WORLD GOLD E HEDGED EUR
 BGF WORLD HEALTHSCIENCE E2 EUR
 BGF WORLD HEALTHSCIENCE E2 USD
 BGF WORLD MINING E EUR
 BGF WORLD MINING E HEDGED EUR
 BNP PARIBAS INSTICASH GBP T1 GBP
 BNPPL1 BOND EURO PREMIUM N ACC EUR
 BNPPL1 BOND EUROPE PLUS C ACC EUR
 BNPPL1 BOND EUROPE PLUS N ACC EUR
 BNPPL1 CONVERTIBLE BOND WORLD N ACC EUR
 BNPPL1 EQ BEST SELEC ASIA EX JAPAN C EUR
 BNPPL1 EQ BEST SELEC ASIA EX JAPAN N EUR
 BNPPL1 EQUITY BEST SELECTION EURO C EUR
 BNPPL1 EQUITY BEST SELECTION EURO N EUR
 BNPPL1 EQUITY CHINA C USD
 BNPPL1 EQUITY CHINA N USD
 BNPPL1 EQUITY EUROPE EMERGING N EUR
 BNPPL1 EQUITY EUROPE FINANCE N EUR
 BNPPL1 EQUITY EUROPE GROWTH C EUR
 BNPPL1 EQUITY INDIA N USD
 BNPPL1 EQUITY TURKEY N EUR
 BNPPL1 EQUITY USA SMALL CAP N USD
 BNPPL1 EQUITY WORLD EMERGING C USD
 BNPPL1 EQUITY WORLD EMERGING N USD
 BNPPL1 EQUITY WORLD ENERGY N ACC EUR

BNPPL1 EQUITY WORLD LOW VOLAT C ACC USD
BNPPL1 EQUITY WORLD LOW VOLAT N ACC EUR
BNPPL1 EQUITY BEST SELECTION EUROPE N EUR
BNPPL1 OBAM EQUITY WORLD N ACC EUR
BNY MELLON ASIA EQUITY FUND A EUR
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A EUR
BNY MELLON EMERG MARKT DEBT LOCAL CUR
BNY MELLON EMERG MARKT DEBT LOCAL CUR A
BNY MELLON EMERGING MARK DEBT A ACC USD
BNY MELLON EMERGING MARKETS DEBT FUND A
BNY MELLON EUROLAND BOND A EUR
BNY MELLON GLOB EMERG MARK EQUI VA A EUR
BNY MELLON GLOBAL BOND A EUR
BNY MELLON GLOBAL BOND A USD
BNY MELLON GLOBAL BOND H EUR
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN A ACC EUR
BNY MELLON PAN EUROPEAN EQUITY A EUR
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER A EUR
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN A2 EUR
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN E2 ACC EUR
CARMIGNAC CAPITAL PLUS A EUR
CARMIGNAC COMMODITIES ACC EUR
CARMIGNAC COMMODITIES E ACC EUR
CARMIGNAC EMERGENTS ACC EUR
CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY
CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE A EUR
CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE E ACC EUR
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A ACC EUR
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E ACC EUR
CARMIGNAC PATRIMOINE A ACC EUR
CARMIGNAC PATRIMOINE E ACC EUR
CARMIGNAC SECURITE ACC EUR
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND EUR
DWS DEUTSCHLAND EUR
DWS INSTITUTIONAL MONEY PLUS - EUR
DWS INV GOLD AND PRECIOUS METALS NC EUR
DWS INVEST AFRICA NC ACC EUR
DWS INVEST ASIAN SMALL MID CAP NC EUR
DWS INVEST BRAZILIAN EQUITIES ACC LC EUR
DWS INVEST BRIC PLUS NC EUR
DWS INVEST CHINA BONDS LCH EUR
DWS INVEST CONVERTIBLES NC EUR
DWS INVEST EMERGING MARK CORP A2 ACC USD



DWS INVEST EURO BONDS SHORT NC EUR
 DWS INVEST EURO CORPORATE BONDS NC EUR
 DWS INVEST EUROPEAN EQUITIES NC EUR
 DWS INVEST EUROPEAN VALUE NC EUR
 DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS NC EUR
 DWS INVEST GOVERNMENT LIQUIDITY FUND NC
 DWS INVEST LATIN AMERICAN EQUITIE LC EUR
 DWS INVEST TOP 50 ASIA NC EUR
 DWS INVEST TOP DIVIDEND NC ACC EUR
 DWS INVEST TOP DIVIDEND PREMIUM FC EUR
 DWS INVEST US VALUE EQUITIES NC EUR
 DWS OSTEUROPA EUR
 DWS RENDITE OPTIMA 4 SEASONS DIST EUR
 DWS RUSSIA - EUR
 DWS TURKEI - EUR
 FF AMERICA FUND E
 FF AMERICAN GROWTH FUND E ACC EUR
 FF AUSTRALIA A AUD
 FF CHINA CONSUMER FUND A ACC EUR
 FF CHINA CONSUMER FUND Y ACC USD
 FF CHINA FOCUS FUND A EUR
 FF EMERGING EUR,MIDDLE EAST&AFRICA E EUR
 FF EMERGING MARKET DEBT FUND E ACC EUR
 FF EMERGING MARKETS FUND E EUR
 FF EURO BALANCED FUND A ACC EUR
 FF EURO BALANCED FUND A EUR
 FF EURO BLUE CHIP FUND E EUR
 FF EURO BOND FUND A EUR
 FF EURO BOND FUND E (EURO)
 FF EURO CORPORATE BOND FUND A EUR
 FF EURO SHORT TERM BOND E ACC EUR
 FF EUROPEAN AGGRESSIVE FUND E
 FF EUROPEAN DYNAMIC GROWTH E EUR
 FF EUROPEAN FUND E ACC EUR
 FF EUROPEAN GROWTH FUND E ACC EUR
 FF EUROPEAN GROWTH FUND Y ACC EUR
 FF EUROPEAN HIGH YIELD FUND A EUR
 FF EUROPEAN HIGH YIELD FUND E
 FF EUROPEAN HIGH YIELD FUND E MDIST EUR
 FF EUROPEAN LARGER COMPANIES FUND E
 FF EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND E
 FF FAST EUROPE E EUR
 FF GLOBAL FINANCIAL SERVICES FUND - E



FF GLOBAL FOCUS FUND E EUR
 FF GLOBAL HEALTH CARE FUND E EUR
 FF GLOBAL HEALTH CARE FUND Y EUR
 FF GLOBAL INDUSTRIALS FUND - E EUR
 FF GLOBAL INFLATION LINK BOND A ACC USD
 FF GLOBAL INFLATION LINKED BOND FUND E
 FF GLOBAL PROPERTY FUND E ACC EUR
 FF GLOBAL STRATEGIC BOND FUND A ACC USD
 FF GLOBAL STRATEGIC BOND FUND A HDG SEK
 FF GLOBAL TECHNOLOGY FUND E EUR
 FF GLOBAL TECHNOLOGY FUND Y ACC EUR
 FF GLOBAL TELECOMMUNICATIONS FUND - E
 FF GREATER CHINA FUND E
 FF IBERIA FUND E
 FF INDIA FOCUS FUND A EUR
 FF INTERNATIONAL BOND A HEDGED EUR
 FF JAPAN FUND E
 FF LATIN AMERICA FUND E
 FF MULTI ASSET STRAT.DEF. A ACC EUR
 FF MULTI ASSET STRAT.DEF. E ACC HEGD EUR
 FF MULTI ASSET STRATEGIC DEFENSIVE A EUR
 FF MULTI-ASSET STRATEGIC FUND E
 FF PATRIMOINE A EUR
 FF PORTF.SELECT.MODERATE GROWTH A EUR
 FF PORTF.SELECTOR MODER.GROWTH A ACC EUR
 FF PORTFOLIO SELECT.GROWTH FUND A EUR
 FF SOUTH EAST ASIA FUND E
 FF STERLING BOND A ACC GBP
 FF SWITZERLAND FUND A ACC CHF
 FF TARGET 2020 A EUR
 FF THAILAND FUND A DIST USD
 FF US DOLLAR BOND A DIST USD
 FF US DOLLAR CASH A USD
 FF US HIGH YIELD FUND A EUR
 FF WORLD FUND E
 FT ASIAN GROWTH N EUR
 FT ASIAN GROWTH N H1 EUR
 FT ASIAN GROWTH N USD
 FT ASIAN SMALLER COMPANIES N ACC USD
 FT BIOTECH. DISCOVERY FUND N ACC USD
 FT BRIC FUND N EUR
 FT EMERGING MARKETS A USD
 FT EMERGING MARKETS BOND FUND N ACC USD



FT EMERGING MARKETS N ACC EUR
FT EUROPEAN GROWTH N EUR
FT EUROPEAN SMALL-MID CAP GROWTH N EUR
FT EUROPEAN TOTAL RETURN N EUR
FT FRONTIER MARKETS FUND A ACC USD
FT GLOBAL BOND EURO N EUR
FT GLOBAL BOND FUND A EUR
FT GLOBAL BOND FUND I EUR
FT GLOBAL BOND FUND N EUR
FT GLOBAL BOND FUND N HEDGED EUR
FT GLOBAL HIGH YIELD N EUR
FT GLOBAL TOTAL RETURN FUND A ACC USD
FT GLOBAL TOTAL RETURN FUND N (ACC) EUR
FT GLOBAL TOTAL RETURN FUND N ACC USD
FT GLOBAL TOTAL RETURN FUND N HEDGED EUR
FT INDIA FUND N ACC EUR
FT INDIA FUND N ACC USD
FT INV GLOBAL BOND FUND N USD
FT MUTUAL BEACON FUND N EUR
FT MUTUAL BEACON FUND N USD
FT MUTUAL BEACON FUND N-HEDGED
FT MUTUAL EUROPEAN FUND N EUR
FT MUTUAL GLOBAL DISCOVERY N HEDGED EUR
FT NATURAL RESOURCES FUND N ACC EUR
FT STRATEGIC INCOME FUND A ACC EUR
FT TECHNOLOGY FUND A ACC EUR
FT TECHNOLOGY FUND N EUR
FT TECHNOLOGY FUND N USD
FT THAILAND FUND A ACC USD
FT U.S. OPPORTUNITIES FUND N EUR
FT US EQUITY N ACC USD
FT US EQUITY N EUR
FT US FOCUS FUND A ACC USD
FT US LOW DURATION N DIST USD
FT US OPPORTUNITIES FUND N ACC EUR H1
INVESCO ASIA INFRASTRUCTURE E EUR
INVESCO BALANCED RISK ALLOCATION A EUR
INVESCO BALANCED RISK ALLOCATION E EUR
INVESCO EMERGING EUROPE EQUITY E EUR
INVESCO ENERGY E EUR
INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND C EUR
INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND E EUR
INVESCO EUROPEAN GROWTH EQUITY E EUR



INVESCO GLOBAL STRUCTURED EQUITY E EUR
 INVESCO GREATER CHINA EQUITY E EUR
 INVESCO INDIA EQUITY E EUR
 INVESCO JAPANESE EQUITY CORE E EUR
 INVESCO JAPANESE EQUITY CORE FUND A USD
 INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY A ACC EUR
 INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY E EUR
 INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME E EUR
 INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY E
 INVESCO PRC EQUITY A USD
 INVESCO US STRUCTURE EQUITY FUND E EUR
 INVESCO USD RESERVE E EUR
 JPM AMERICA EQUITY D HEDGED EUR
 JPM AMERICA EQUITY FUND D USD
 JPM AMERICA LARGE CAP FUND A USD
 JPM ASEAN EQUITY FUND D ACC EUR
 JPM ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY D USD
 JPM CHINA FUND D USD
 JPM EASTERN EUROPE EQUITY FUND D EUR
 JPM EMER.MKT.CORP.BOND PORT.III HG D EUR
 JPM EMERG EUROPE MID EAST&AFRIC EQ D USD
 JPM EMERG.MKT.CORP.BOND PORT.I D HG EUR
 JPM EMERG.MKT.CORP.BOND PORT.II A HD EUR
 JPM EMERG.MKT.CORP.BOND PORT.II A USD
 JPM EMERGING MARKETS DEBT FUND D EUR
 JPM EMERGING MARKETS EQUITY D EUR
 JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND D USD
 JPM EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY DEBT
 JPM EMERGING MIDDLE EAST EQUITY D USD
 JPM EURO GOVERNMENT BOND D EUR
 JPM EURO GOVERNMENT LIQUIDITY D EUR
 JPM EURO LIQUID MARKET FUND A EUR
 JPM EURO LIQUIDITY A EUR
 JPM EURO LIQUIDITY D EUR
 JPM EURO MONEY MARKET D EUR
 JPM EUROLAND EQUITY FUND D EUR
 JPM EUROPE BALANCED FUND D EUR
 JPM EUROPE BOND FUND D EUR
 JPM EUROPE DYNAMIC EUR FUND D EUR
 JPM EUROPE DYNAMIC MEGA CAP FUND D EUR
 JPM EUROPE EQUITY FUND D EUR
 JPM EUROPE HIGH YIELD BOND FUND D EUR
 JPM EUROPE MICRO CAP D



JPM EUROPE RECOVERY FUND D EUR
 JPM EUROPE SELECT EQUITY FUND D EUR
 JPM EUROPE SMALL CAP FUND D EUR
 JPM EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND D EUR
 JPM EUROPE STRATEGIC GROWTH FUND D EUR
 JPM EUROPE STRATEGIC VALUE FUND A EUR
 JPM EUROPE STRATEGIC VALUE FUND D EUR
 JPM EUROPE TECHNOLOGY FUND D EUR
 JPM GERMANY EQUITY FUND D EUR
 JPM GL UNCONSTRAINED EQ FUND HEDGED EUR
 JPM GLOB HIGH YIELD BOND FUND D HEDG EUR
 JPM GLOBAL BALANCED (EUR) FUND D EUR
 JPM GLOBAL BALANCED (USD) FUND D USD
 JPM GLOBAL CAPITAL APPRECIAT FUND D EUR
 JPM GLOBAL CAPITAL PRESERVATION D EUR
 JPM GLOBAL CONVERTIBLES A EUR
 JPM GLOBAL CONVERTIBLES D EUR
 JPM GLOBAL CORPORATE BOND D ACC EUR
 JPM GLOBAL CORPORATE BOND USD A
 JPM GLOBAL DYNAMIC FUND D USD
 JPM GLOBAL ENHANCED BOND FUND D EUR
 JPM GLOBAL FOCUS FUND D EUR
 JPM GLOBAL INCOME D EUR
 JPM GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND D EUR
 JPM GREATER CHINA FUND D USD
 JPM HIGHBRIDGE STAT.MARKET NEUTRAL D EUR
 JPM HIGHBRIDGE US STEEP FUND D USD
 JPM INCOME OPPORTUNITY D HEDGED EUR
 JPM INDIA FUND A USD
 JPM INDIA FUND D USD
 JPM JAPAN EQUITY FUND D USD
 JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND D JPY
 JPM JAPAN SMALL CAP FUND D USD
 JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND D USD
 JPM RUSSIA FUND D USD
 JPM SINGAPORE FUND D USD
 JPM STERLING BOND FUND D GBP
 JPM STERLING LIQUIDITY D ACC GBP
 JPM TURKEY EQUITY FUND D EUR
 JPM UK EQUITY FUND D GBP
 JPM US AGGREGATE BOND FUND D EUR
 JPM US AGGREGATE BOND FUND D USD
 JPM US DOLLAR LIQUIDITY FUND A USD

JPM US DOLLAR TREASURY LIQUIDITY D ACC
JPM US DYNAMIC FUND D USD
JPM US EQUITY D ACC HEDGED EUR
JPM US SELECT EQUITY FUND D HEDGED EUR
JPM US SELECT EQUITY FUND D USD
JPM US STRATEGIC VALUE FUND D USD
JPM US TECHNOLOGY FUND D USD
M&G AMERICAN FUND A ACC EUR
M&G CORPORATE BOND A EUR
M&G DYNAMIC ALLOCATION FUND A ACC EUR
M&G GLOBAL BASICS FUND A EUR
M&G GLOBAL DIVIDEND A ACC EUR
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS A ACC EUR
M&G GLOBAL MACRO BOND A ACC EUR
M&G OPTIMAL INCOME FUND A-H EUR
PARVEST BOND EURO CORPORATE N ACC EUR
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT N ACC EUR
PARVEST BOND EURO INFLA-LINKED N ACC EUR
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM N ACC EUR
PARVEST BOND EURO N ACC EUR
PARVEST BOND EURO SHORT TERM N ACC EUR
PARVEST BOND USD GOVERNMENT C ACC USD
PARVEST BOND USD GOVERNMENT N ACC USD
PARVEST BOND WORLD EMERGING N ACC USD
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA N ACC USD
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROP N ACC EUR
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROP P ACC EUR
PARVEST DYVERSIFEID DYNAMIC N ACC EUR
PARVEST EQ RUSSIA OPPORTUNITY N ACC USD
PARVEST EQ WORLD TECH INNOVAT N ACC USD
PARVEST EQUITY AUSTRALIA C ACC AUD
PARVEST EQUITY AUSTRALIA N ACC AUD
PARVEST EQUITY BRAZIL N ACC USD
PARVEST EQUITY BRIC N ACC USD
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERG C ACC EUR
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERG N ACC EUR
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP N ACC EUR
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP C EUR
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP N EUR
PARVEST EQUITY FRANCE C ACC EUR
PARVEST EQUITY FRANCE N ACC EUR
PARVEST EQUITY HIGH DIV EUROPE N ACC EUR
PARVEST EQUITY JAPAN C ACC JPY



PARVEST EQUITY JAPAN N ACC JPY
 PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP N ACC JPY
 PARVEST EQUITY LATIN AMERICA C ACC USD
 PARVEST EQUITY LATIN AMERICA N ACC USD
 PARVEST EQUITY SWITZERLAND N ACC CHF
 PARVEST EQUITY USA C ACC USD
 PARVEST EQUITY USA N ACC USD
 PARVEST FLEX BOND EUROPE CORP N ACC EUR
 PARVEST FLEXIBLE ASSETS (EUR) N ACC EUR
 PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD C ACC USD
 PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD N ACC USD
 PARVEST MONEY MARKET EURO C ACC EUR
 PARVEST MONEY MARKET EURO N ACC EUR
 PARVEST MONEY MARKET USD C ACC USD
 PARVEST MONEY MARKET USD N ACC USD
 PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL(USD)C USD
 PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM N ACC EUR
 PARVEST STEP 90 EURO C ACC EUR
 PARVEST SWITZERLAND C ACC CHF
 PARVEST WORLD AGRICULTURE C ACC EUR
 PARWORLD ETF FLEXIBLE ALLOCATION N EUR
 PARWORLD TRACK UK C ACC EUR
 PARWORLD TRACK UK N ACC EUR
 PF ABSOLUTE RET GLOBAL DIVERSIFIED R EUR
 PF ASIAN EQUITIES HR EUR
 PF ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT R EUR
 PF BIOTECH HP ACC EUR
 PF BIOTECH HR EUR
 PF CHF BONDS R CHF
 PF CLEAN ENERGY R EUR
 PF DIGITAL COMMUNICATION R ACC EUR
 PF EASTERN EUROPE R EUR
 PF EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT HR EUR
 PF EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT R EUR
 PF EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT R USD
 PF EMERGING MARKET INDEX R USD
 PF EUR CORPORATE BONDS R ACC EUR
 PF EUR HIGH YIELD R ACC EUR
 PF GENERICS HR EUR
 PF GENERICS I USD
 PF GLOBAL EMERGING CURRENCIES HR EUR
 PF GLOBAL EMERGING DEBT HR EUR
 PF GLOBAL EMERGING DEBT P ACC USD



PF GLOBAL MEGATREND SELECTION R EUR
 PF GOVERNMENT BONDS R ACC USD
 PF HIGH DIVIDEND SELECTION R EUR
 PF LIQUIDITY R ACC EUR
 PF PREMIUM BRANDS R EUR
 PF SECURITY R EUR
 PF SHORT MID-TERM BONDS R EUR
 PF SHORT TERM MONEY MARKET R ACC CHF
 PF SOVERE SHORT TERM MONEY MARKET R USD
 PF SOVEREIGN SHORT TERM MONEY MARKET EUR
 PF US EQUITY GROWTH SELECTION HR HED EUR
 PF WATER R EUR
 PICTET USA INDEX R USD
 PIMCO DIVERSIFIED INCOME FUND E ACC USD
 PIMCO DIVERSIFIED INCOME FUND E EUR
 PIMCO DIVERSIFIED INCOME FUND I ACC USD
 PIMCO EMERGING LOCAL BOND E ACC EUR
 PIMCO EURO BOND FUND E EUR
 PIMCO EURO SHORT-TERM E EUR
 PIMCO GIS EMER MARKETS BOND E HEDGED EUR
 PIMCO GLOB INVEST GRADE CREDIT E DIST EU
 PIMCO GLOBAL BOND FUND E EUR
 PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND E EUR
 PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND E USD
 PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND I EUR
 PIMCO GLOBAL INVEST GRADE CRE E ACC USD
 PIMCO GLOBAL INVEST GRADE CRE I ACC USD
 PIMCO GLOBAL INVEST GRADE CRED E ACC EUR
 PIMCO GLOBAL MULTI-ASSET E HEDGED ACC EU
 PIMCO GLOBAL REAL RETURN FUND E EUR
 PIMCO GLOBAL REAL RETURN FUND I ACC USD
 PIMCO HIGH YIELD BOND FUND E HEDGED EUR
 PIMCO LOW AVERAGE DURATION E ACC USD
 PIMCO TOTAL RETURN BOND E ACC USD
 PIMCO TOTAL RETURN BOND E EUR
 PIMCO TOTAL RETURN BOND I HEDGED EUR
 PIMCO UNCONSTRAINED BOND E ACC HEDG EUR
 PIMCO UNCONSTRAINED BOND E ACC HEDG GBP
 PIMCO UNCONSTRAINED BOND I ACC HEDG EUR
 PIONEER FUNDS EURO AGGREGATE BOND A EUR
 ROBECO EMERGING MARKETS EQUITIES M EUR
 ROBECO EMERGING STARS EQUITIES D EUR
 ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS D EUR



ROBECO US PREMIUM EQUITIES M EUR
ROBECO US PREMIUM EQUITIES M USD
SISF BRIC (BRAZ,RUS,IND,CHN)B EUR
SISF CHINA OPPORTUNITIES B USD
SISF EMERGING EUROPE B EUR
SISF EMERGING MARKETS B ACC EUR
SISF EMERGING MARKETS DEBT ABS B-HED EUR
SISF EURO BOND B ACC EUR
SISF EURO CORPORATE BOND B EUR
SISF EURO LIQUIDITY B EUR
SISF EURO SHORT TERM BOND B EUR
SISF GLOBAL CORP BOND B HEDGED ACC EUR
SISF GLOBAL CORPORATE BOND A ACC USD
SISF GLOBAL CREDIT DURATION B ACC HEDGED
SISF GLOBAL EMERG MARK OPPORT B ACC EUR
SISF GLOBAL HIGH YIELD A ACC HEDGED EUR
SISF GLOBAL HIGH YIELD B ACC HEDGED EUR
SISF GLOBAL INFLAT LINKED BOND B HED USD
SISF GLOBAL INFLATION LINKED BOND B EUR
SISF MIDDLE EAST B EUR
SISF SWISS S&M CAP EQUITY B CHF
SISF US DOLLAR BOND A HEDGED EUR
SISF US DOLLAR BOND B USD
SISF US DOLLAR BOND HEDGED B EUR
SISF US LARGE CAP B EUR
SISF US LARGE CAP B USD
SISF US LARGE CAP EURO HEDGED B EUR
SISF US SMALL & MID CAP EQUITY B EUR



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio Económico 2.012

INFORME DE GESTIÓN

1. ENTORNO ECONÓMICO

La mayoría de países de Europa registraron tasas negativas de crecimiento en 2012 frente al avance del PIB presentado por otras regiones como EE.UU., Japón o las economías emergentes. La inflación se mantuvo controlada y presentó una evolución descendente respecto a 2011 tanto en los países desarrollados como en los emergentes, en general. Las políticas monetarias seguidas, en este contexto, fueron expansivas.

En la zona euro el crecimiento de la actividad presentó un ritmo desigual por países, destacando la recesión de los países de la periferia europea frente al crecimiento de las áreas de Europa central. Esta divergente evolución del crecimiento observado en la Eurozona tenderá a mantenerse en 2013.

A lo largo de 2012 continuó la crisis de deuda soberana en Europa y, tras el rescate financiero de Grecia, Irlanda y Portugal en los dos años previos, España solicitó en el mes de junio ayuda financiera externa bajo los términos de la recapitalización de instituciones financieras por parte del EFSF. El Memorando de Entendimiento fue firmado el 23 de julio, con una ayuda que ascenderá a 100.000Mn€, de la que se han dispuesto menos de 40.000Mn€. En ese mismo mes, se aprobó la posibilidad de recapitalizar directamente a los bancos (y no indirectamente como está incluido en el tratado del ESM) condicionada al establecimiento de un supervisor único para los países de la Eurozona, que entrará en funcionamiento en el año 2014. El Memorando establece una estricta condicionalidad tanto económica como sobre el sistema financiero para poder percibir estos fondos. Además de los calendarios establecidos para la recapitalización, reestructuración o resolución ordenada de las entidades con problemas de solvencia (que tienen como límites entre noviembre de 2012 y junio de 2013, dependiendo de las entidades), se marca un número importante de modificaciones que afectan a los procesos de supervisión bancaria, de resolución y de gobierno corporativo, afectando este último fundamentalmente a las Cajas de Ahorros.

Asimismo, no hay que olvidar la condicionalidad macroeconómica que incorpora este Memorando. España se compromete no sólo a cumplir los objetivos de déficit que se han pactado con la Unión Europea (6,3% en 2012, 4,5% en 2013e y 2,8% en 2014e) sino también a poner en práctica las recomendaciones realizadas por la Comisión Europea relativas a la modificación del sistema tributario, modificando el IVA y los productos a los que se aplican los tipos reducidos, eliminación de la deducción por compra de vivienda o liberalización de los servicios, recomendaciones todas ellas puestas en práctica en los últimos meses de 2012.

Chipre también solicitó ayuda financiera en 2012 aunque tanto el importe de la ayuda (10.000Mn€) como la instrumentalización de la misma han sido pactados en la última semana de marzo de 2013. Portugal e Irlanda están cumpliendo los compromisos pactados y siguen teniendo acceso a los desembolsos previstos en sus respectivos paquetes de ayuda. Como respaldo a estos avances, Irlanda ha emitido deuda en marzo de 2013 por primera vez desde su rescate y a Portugal se le ha concedido en ese mismo mes una ampliación de los objetivos de déficit futuros para suavizar el ritmo de consolidación fiscal seguido hasta la fecha. La valoración del progreso general de Grecia es más compleja. En febrero de 2012 necesitó un segundo paquete de ayuda (130.000Mn€ hasta 2014), que incluyó una quita del sector privado del 53,5% del valor nominal. Todavía existe incertidumbre sobre la capacidad de Grecia para implantar las medidas pactadas. La implantación de las reformas estructurales y fiscales acordadas con estos países deberá llevarse a término, lo que debería redundar en reducciones adicionales de los déficits públicos y debería mejorar el clima empresarial y las previsiones de crecimiento, allanando el camino para una recuperación económica sostenida.

Coincidiendo con la firma del Memorando de ayuda financiera a España, la Eurozona vivió el peor momento de su crisis a lo que el BCE trató de dar solución con el anuncio de su programa de compra de deuda soberana en los tramos más cortos (OMT) en agosto, disponible para aquellos países que solicitaran ayuda financiera y estuvieran sometidos a una estricta condicionalidad macroeconómica. Desde el anuncio de este programa, junto con las medidas tomadas por los países europeos para establecer una hoja de ruta en la resolución de la crisis, los diferenciales de los países periféricos, en general, y de España, en particular, han mejorado sustancialmente. La prima de riesgo española se sitúa en 350 p.b. en el plazo diez años, lejos de los 650 p.b. alcanzados en julio de 2012. La bolsa española y el euro han avanzado un 37,0% y un 6,7%, respectivamente, desde los niveles mínimos de julio.

En 2012, la economía española siguió comportándose peor que la media de la Eurozona como consecuencia del proceso de consolidación fiscal acometido en nuestro país. Como reflejo de este proceso, el déficit público se redujo hasta un -6,74% del PIB (sin incluir la ayuda financiera de la UE) frente al -8,96% del año previo. La caída del crecimiento de la región en 2012 fue del -0,6%, frente a la caída del -1,4% del PIB español. El empeoramiento del crecimiento en nuestro país se debió exclusivamente a la demanda doméstica, que se deterioró durante el ejercicio, registrando una caída del -3,9% en 2012 frente al -1,9% en 2011. La demanda exterior, que mejoró su contribución positiva al crecimiento en dos décimas, hasta 2,5%, no pudo compensar la importante caída de la demanda interna. En 2012, los hogares redujeron su gasto en consumo un -2,1%, mientras que las administraciones públicas lo redujeron un -3,7% y la inversión cayó un -9,1%. El empeoramiento de la actividad económica española se concentró en el segundo semestre del año, especialmente durante los últimos meses, en los que el crecimiento trimestral de la economía fue del -0,8% (frente al -0,4% de media en los tres primeros trimestres del año). En cuanto a los precios, el IPC se desaceleró en 2012, hasta el 2,5% desde el 3,2% del año anterior.

16)

2. ACTIVIDAD DE A.C. GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. EN EL AÑO 2012

Por quinto año consecutivo, la industria española de fondos de inversión experimentó salidas patrimoniales; el sector perdió un 3,6% del patrimonio gestionado, finalizando 2012 con 127 mil millones de euros bajo gestión.

Los reembolsos del conjunto del mercado durante 2012 superaron los 4.700 millones de euros. Los Fondos Garantizados de Rendimiento Fijo y los Fondos de Renta Fija a Corto Plazo concentraron el mayor número de reembolsos, con caídas de 2.000 millones de euros y 3.860 millones de euros, respectivamente.

El número de partícipes decreció en 474.697 hasta 4.479.992 a finales de 2012, lo que representó una caída del 8% respecto a 2011.

La rentabilidad media ponderada para el conjunto del sector fue del 4,53%. Prácticamente todas las categorías, a excepción de los Fondos Inmobiliarios (-5,1%), obtuvieron rentabilidades positivas, encabezadas por los Fondos de Renta Variable (12,1%) y Fondos Mixtos (6,6% los de Renta Variable y 5,1% los de Renta Fija). Cabe destacar también el buen comportamiento de los Fondos de Renta Fija Duración (5,6%) y Garantizados (4,0%).

AC Gestión cerró el ejercicio 2012 con un patrimonio de 3.620 millones de euros, lo que representa una caída del 27,9%, 1.402 millones de euros en el año.

Su cuota de mercado cayó al 2,8%, frente al 3,8% de finales de 2011.

AC Gestión continuó con la reorganización y optimización de su oferta de fondos. Así a finales de 2012 contaba con 138 fondos de inversión, veinticuatro menos que a cierre de 2011.

En todo caso hay que destacar que la Gestora ha mantenido la actividad dentro de la normalidad, atendiendo puntualmente todas las solicitudes de reembolso, facilitando, en conjunción con sus entidades comercializadoras, la liquidez necesaria para ello, especialmente en lo que se refiere a los activos de renta fija, cuya liquidez sigue problematizada en el mercado.

En comparación con el Sector, cabe destacar los siguientes aspectos por tipología de Fondos gestionados:

- El patrimonio de Fondos de Renta Fija Nacional del sector cae un 8,7% mientras que en la gestora desciende un 16,3%.
- En Fondos Mixtos Nacionales la gestora cae un 33,3% frente a una caída del sector del 12,0%. La gestora cierra 2011 con 7 fondos de los 13 que tenía a finales de 2011.
- En Fondos Garantizados el Sector decrece un 4,2%, mientras que la gestora pierde un 35,8% hasta 1.756 millones de euros.

Con fecha 31 de julio de 2012 A. C. GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. llega a un acuerdo de terminación del contrato firmado en marzo del 2007 con Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en relación a la delegación de la gestión de las IIC's de esta última.

Por otra parte, además, a cierre de 2012 se gestionaban 5 Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV), con un volumen patrimonial total de 20 millones de euros, lo que supuso una disminución de 14 millones de euros respecto al año anterior.

En el siguiente cuadro se recoge, a modo de resumen, la distribución del patrimonio total de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionado directamente por la Gestora a 31 de diciembre de 2012:

TIPOLOGÍA DE IIC	NÚMERO DE IIC	PATRIMONIO GESTIONADO		
		IMPORTE (millones de euros)	VARIACIÓN SOBRE AÑO 2011	PESO SOBRE TOTAL
FONDOS RENTA FIJA NACIONAL	29	1.251	- 16,3%	34,5%
FONDOS GARANTIZADOS	80	1.756	- 35,8%	48,5%
RESTO FONDOS	29	593	- 21,6%	16,4%
SICAV's	5	20	- 41,2%	0,05%
TOTAL	143	3.620	- 27,9%	100,0%

Esta importante caída de los patrimonios gestionados ha tenido su efecto en la cuenta de resultados de la compañía. Los ingresos de la Actividad Ordinaria se han situado en los 9,1 millones de euros, con una caída del 8,0%. Los gastos se reducen un 2,1% hasta los 8,8 millones de euros. Cabe destacar las fuertes provisiones, 1,97 millones de euros, para hacer frente al ajuste de costes de personal realizado en marzo de 2013.

En este contexto, los resultados de AC Gestión se situaron en unas pérdidas de 2,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2012.

3. FONDOS DE INVERSIÓN GESTIONADOS. SITUACIÓN ACTUAL

El primer trimestre de 2013 ha estado marcado por las negociaciones sobre el recorte del gasto público en Estados Unidos, la incertidumbre generada tras la celebración de las elecciones italianas y, sobre todo, por el conflictivo rescate de Chipre. Estas noticias han tenido un efecto diferente en las principales plazas europeas. Por un lado, las bolsas de la periferia han despedido el trimestre en terreno negativo. Los índices de Alemania, Francia y Reino Unido, por el contrario, lo han hecho en positivo.

La dispar evolución bursátil en el seno de la zona euro no ha impedido a la industria de fondos española vivir su mejor trimestre desde el inicio de la crisis a mediados de 2007. En estos tres meses, el sector ha recuperado todo el patrimonio perdido en 2012, alcanzando un volumen bajo gestión de 133,28 mil millones de euros. El excelente inicio de año en términos patrimoniales cobra mayor importancia si se tiene en cuenta que está soportado por entradas netas de partícipes (3,9 mil millones de euros). Este incremento, ha tenido dos pilares fundamentales: las advertencias del Banco de España sobre los depósitos extratipados y, sobre todo, la determinación de las entidades financieras de aumentar los márgenes tras haber superado sus necesidades de liquidez.

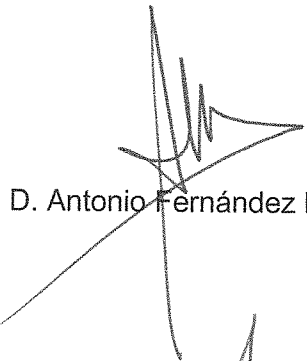
En el ámbito de AC Gestión 2013 está siendo una continuación del difícil 2012, con los procesos de fusión de las antiguas Cajas de Ahorros como principal hándicap en gestión. En los tres primeros meses del año el patrimonio gestionado se ha visto reducido en un 3,6%, hasta los 3.470 millones de euros. La categoría más afectada ha sido la de garantizados, soportando un 39% del total del retroceso. La subcategoría de fondepósitos, por el contrario, ha experimentado los mayores crecimientos, 58,4 millones de euros, un 7,9% respecto a 2012.



AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Blanca Rivilla Calle, numerados del 1 al 66 las Cuentas Anuales y del 1 al 5 el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



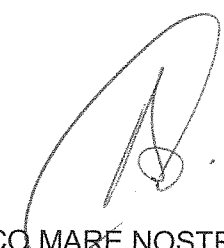
D. Antonio Fernández López



NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.
(antes denominada CXG CORPORACION
NOVACAIXAGALICIA, S.A.)
representada por D. José de Pablo López



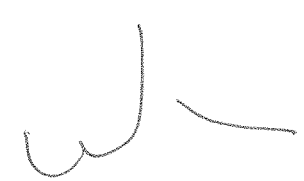
PEÑA RUEDA, S.L., representada por
D. Serafín Moreno Castillo



BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
representado por D. Antonio Serra Caldés



D. Angel Cuesta Rastrilla



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 21 de Marzo de 2013