

BBVA BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
Miembro ejerciente: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.	
Año 2013	Nº 01/13/06729
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR	
.....	
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.	
.....	

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL2908417

BBVA Bolsa, F.I.

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	96 737 147,58	94 015 088,80
Deudores	4 419 998,42	10 246 744,22
Cartera de inversiones financieras	90 202 494,33	81 841 882,14
Cartera interior	88 970 940,04	81 692 384,47
Valores representativos de deuda	27 172 250,29	11 770 857,08
Instrumentos de patrimonio	61 793 782,58	69 521 605,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 907,17	399 921,76
Otros	-	-
Cartera exterior	1 231 554,29	149 384,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 231 554,29	149 384,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	112,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 114 654,83	1 926 462,44
TOTAL ACTIVO	96 737 147,58	94 015 088,80



CLASE 8.^a

ESTADO



0L2908418

BBVA Bolsa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	88 347 389,57	92 655 514,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	88 347 389,57	92 655 514,04
Capital	-	-
Partícipes	83 090 511,63	106 517 603,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 545 806,32	1 545 806,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 711 071,62	(15 407 896,17)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 389 758,01	1 359 574,76
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 388 514,72	1 358 391,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,29	1 182,92
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	96 737 147,58	94 015 088,80
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	32 155 922,85	31 381 590,04
Compromisos por operaciones largas de derivados	29 678 489,79	29 797 054,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 477 433,06	1 584 536,00
Otras cuentas de orden	93 701 075,69	78 292 583,71
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	93 701 075,69	78 292 583,71
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	125 856 998,54	109 674 173,75



CLASE 8.^a



0L2908419

BBVA Bolsa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 050 856,84)	(2 613 967,22)
Comisión de gestión	(1 871 752,92)	(2 395 121,05)
Comisión de depositario	(166 378,11)	(212 899,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 725,81)	(5 946,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 050 856,84)	(2 613 967,22)
Ingresos financieros	1 941 615,69	3 614 920,62
Gastos financieros	(108,59)	(839,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 060 764,95	(7 773 340,14)
Por operaciones de la cartera interior	5 316 451,60	(7 558 290,90)
Por operaciones de la cartera exterior	(255 686,65)	(215 049,24)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 259,03)	(5 365,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 238 084,56)	(8 629 304,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(994 884,03)	(2 980 750,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(81 910,68)	55 168,88
Resultados por operaciones con derivados	(161 289,85)	(5 703 723,08)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 761 928,46	(12 793 928,95)
Resultado antes de impuestos	3 711 071,62	(15 407 896,17)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 711 071,62	(15 407 896,17)

BBVA Bolsa, F.I.

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

CLASE 8.^a



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 711 071,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 711 071,62

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	106 517 603,89	1 545 806,32	-	(15 407 896,17)	-	-	92 655 514,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	106 517 603,89	1 545 806,32	-	(15 407 896,17)	-	-	92 655 514,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 711 071,62	-	-	3 711 071,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 407 896,17)	-	-	15 407 896,17	-	-	-
Operaciones con partícipes	9 469 616,72	-	-	-	-	-	9 469 616,72
Suscripciones	(17 488 812,81)	-	-	-	-	-	(17 488 812,81)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	83 090 511,63	1 545 806,32	-	3 711 071,62	-	-	88 347 389,57



0L2908420

BBVA Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (15 407 896,17)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (15 407 896,17)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	136 046 918,64	1 545 806,32	-	(23 113 617,59)	-	-	114 479 107,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	136 046 918,64	1 545 806,32	-	(23 113 617,59)	-	-	114 479 107,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 407 896,17)	-	-	(15 407 896,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 113 617,59)	-	-	23 113 617,59	-	-	-
Operaciones con participes	12 646 415,24	-	-	-	-	-	12 646 415,24
Suscripciones	(19 062 112,40)	-	-	-	-	-	(19 062 112,40)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	106 517 603,89	1 545 806,32	-	(15 407 896,17)	-	-	92 655 514,04



CLASE 8ª



0L2908421



CLASE 8.^a



OL2908422

BBVA Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 1988 bajo la denominación social de Fondpostal Renta Variable, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de enero de 2004. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 1988 con el número 131, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L2908423

BBVA Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE 8.ª



0L2908424

BBVA Bolsa, F.I.

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

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 1,5% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



0L2908425

BBVA Bolsa, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908426

BBVA Bolsa, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L2908427

BBVA Bolsa, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L2908428

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L2908429

BBVA Bolsa, F.I.

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L2908430

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908431

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0L2908432

BBVA Bolsa, F.I.

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	3 182 521,39	4 193 496,19
Administraciones Públicas deudoras	1 058 884,35	659 239,82
Operaciones pendientes de liquidar	131 528,95	5 394 008,21
Otros	47 063,73	-
	4 419 998,42	10 246 744,22



CLASE 8.^a



0L2908433

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	399 644,60	659 239,82
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	659 239,75	-
	<u>1 058 884,35</u>	<u>659 239,82</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	8 337 266,28	1 259 280,47
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	64 331,50
Otros	51 248,44	34 779,87
	<u>8 388 514,72</u>	<u>1 358 391,84</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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



CLASE 8.^a



0L2908434

BBVA Bolsa, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	88 970 940,04	81 692 384,47
Valores representativos de deuda	27 172 250,29	11 770 857,08
Instrumentos de patrimonio	61 793 782,58	69 521 605,63
Derivados	4 907,17	399 921,76
Cartera exterior	1 231 554,29	149 384,80
Instrumentos de patrimonio	1 231 554,29	149 384,80
Intereses de la cartera de inversión	-	112,87
	90 202 494,33	81 841 882,14

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

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,91%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L2908435

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>88 347 389,57</u>	<u>92 655 514,04</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 391 116,41</u>	<u>4 824 399,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>20,12</u>	<u>19,21</u>
Número de partícipes	<u>6 704</u>	<u>7 251</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>93 701 075,69</u>	<u>78 292 583,71</u>
	<u>93 701 075,69</u>	<u>78 292 583,71</u>



CLASE 8.^a



0L2908436

BBVA Bolsa, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 93.701.075,69 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0L2908437

BBVA Bolsa, F.I.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2908438

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	27 172 031,21	-	27 172 250,29	219,08
TOTALES Adquisición temporal de activos		27 172 031,21		27 172 250,29	219,08
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2 544 406,37	-	2 622 193,56	77 787,19
ACCIONES INDITEX	EUR	6 654 873,68	-	10 300 492,50	3 645 618,82
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	2 406 490,00	-	2 417 727,26	11 237,26
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 251 335,65	-	1 392 815,30	141 479,65
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2 785 457,80	-	2 559 121,14	(226 336,66)
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2 570 826,99	-	2 554 800,60	(16 026,39)
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4 205 167,20	-	4 389 434,06	184 266,86
ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	793 693,56	-	1 354 403,16	560 709,60
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	10 742 557,25	-	10 295 089,47	(447 467,78)
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	237 326,79	-	192 271,93	(45 054,86)
ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	8 869 740,87	-	7 396 453,88	(1 473 286,99)
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	6 689 880,93	-	7 129 399,40	439 518,47
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	7 084 396,23	-	9 189 580,32	2 105 184,09
TOTALES Acciones admitidas cotización		56 836 153,32		61 793 782,58	4 957 629,26
TOTAL Cartera Interior		84 008 184,53		88 966 032,87	4 957 848,34

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

CLASE 8.^a



0L2908439

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1 131 824,71	-	1 231 554,29	99 729,58
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 131 824,71	-	1 231 554,29	99 729,58
TOTAL Cartera Exterior		1 131 824,71	-	1 231 554,29	99 729,58

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

CLASE 8.^a

0L2908440

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BBVA 104	EUR	4 513 934,88	4 513 934,88	15/03/2013
BANCO SANTANDER 100	EUR	5 147 940,00	5 147 940,00	15/03/2013
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	14 931 350,00	14 931 350,00	18/01/2013
TELEFONICA S.A. 100	EUR	2 353 890,00	2 353 890,00	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	447 360,57	447 359,46	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 009 120,94	1 009 118,45	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 176 750,00	1 176 750,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		29 580 346,39	29 580 342,79	
Compra de opciones "call"				
GRUPO PRISA 1	EUR	98 143,40	4 907,17	05/06/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		98 143,40	4 907,17	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	2 477 433,06	2 477 607,52	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		2 477 433,06	2 477 607,52	
TOTALES		32 155 922,85	32 062 857,48	

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



CLASE 8.ª



OL2908441

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
LETRAS DEL TESORO VTO. 240812	EUR	11 771 064,59	112,87	11 770 857,08	(207,51)
TOTALES Adquisición temporal de activos		11 771 064,59	112,87	11 770 857,08	(207,51)
Acciones admitidas cotización					
ABERTIS	EUR	3 660 184,07	-	4 171 376,58	511 192,51
BSCH	EUR	10 786 861,71	-	8 629 933,12	(2 156 928,59)
INTERN CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	1 672 412,46	-	1 649 730,54	(22 681,92)
REPSOL	EUR	8 122 614,52	-	8 773 215,52	650 601,00
TELEFONICA	EUR	5 944 444,53	-	5 593 069,49	(351 375,04)
GRIFOLS	EUR	1 426 491,40	-	1 398 137,00	(28 354,40)
IBERDROLA	EUR	6 462 362,80	-	5 823 470,36	(638 892,44)
ACS	EUR	2 780 581,29	-	2 278 092,00	(502 489,29)
GRUPO PRISA WTS 050614	EUR	-	-	44 164,53	44 164,53
BBVA	EUR	7 923 391,19	-	7 996 748,24	73 357,05
ACERINOX	EUR	1 387 167,27	-	1 610 731,76	223 564,49
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	439 616,58	-	325 500,00	(114 116,58)
NH HOTELES	EUR	1 873 003,89	-	838 722,30	(1 034 281,59)
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	3 120 709,02	-	2 526 086,10	(594 622,92)
INDITEX	EUR	6 232 492,64	-	6 510 436,24	277 943,60
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION	EUR	1 778 205,08	-	1 238 354,46	(539 850,62)
AMADEUS IT HOLDING	EUR	3 914 352,40	-	3 611 734,62	(302 617,78)
ACCIONA	EUR	614 693,49	-	575 946,63	(38 746,86)
ARCELOR MITTAL	EUR	1 770 496,64	-	1 960 957,15	190 460,51
TECNICAS REUNIDAS	EUR	784 445,40	-	807 794,91	23 349,51
ENAGAS	EUR	3 640 470,48	-	3 157 404,08	(483 066,40)
TOTALES Acciones admitidas cotización		74 334 996,86	-	69 521 605,63	(4 813 391,23)
TOTAL Cartera Interior		86 106 061,45	112,87	81 292 462,71	(4 813 598,74)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	252 194,56	-	149 384,80	(102 809,76)
TOTALES Acciones admitidas cotización		252 194,56	-	149 384,80	(102 809,76)
TOTAL Cartera Exterior		252 194,56	-	149 384,80	(102 809,76)



CLASE 8.^a



0L2908442

BBVA Bolsa, F.I.

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



CLASE 8ª



0L2908443

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BANCO SANTANDE	EUR	8 468 121,24	8 468 121,24	16/03/2012
BBVA 1040312-41	EUR	6 216 724,80	6 216 724,80	16/03/2012
IBEX PLUS 0112-41	EUR	6 357 000,00	6 357 000,00	20/01/2012
TELEFONICA 0312	EUR	8 755 208,00	8 755 208,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		29 797 054,04	29 797 054,04	
Futuros vendidos				
RED ELECTRICA ESP	EUR	1 584 536,00	1 584 536,00	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		1 584 536,00	1 584 536,00	
TOTALES		31 381 590,04	31 381 590,04	



CLASE 8.^a



0L2908444

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Durante el primer semestre del año, aumentó la preocupación por el crecimiento mundial, con un deterioro de los indicadores cíclicos en las principales economías, tanto del mundo desarrollado como del emergente. Además, en el ámbito de los mercados periféricos, Grecia y España estuvieron en el punto de mira de los inversores. En cuanto a la renta variable en el mundo desarrollado, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, tanto en dólares como en euros, con una revalorización del S&P 500 del 8,3% y 10,8% respectivamente. En cambio, Europa terminó el primer semestre con pérdidas, del 2,2% en el Euro Stoxx 50, arrastrada por los mercados periféricos y en particular por la bolsa española.

Pese a la volatilidad del mercado por la complicada campaña de resultados del tercer trimestre y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable terminó el año con importantes avances en los mercados desarrollados, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. En cuanto a la renta variable española, después de las bruscas caídas acumuladas durante el primer semestre, en el segundo, el mercado consiguió remontar de manera significativa, con una subida superior al 15%, arrojando un saldo final en el año ligeramente negativo.

La mayor cohesión con los problemas de la eurozona por parte de los países miembros, el compromiso del Banco Central Europeo con el anuncio de la intervención de la institución, comprando bonos de aquellos países que lo soliciten y las distintas reformas estructurales abordadas por el Gobierno de España, contribuyeron a relajar de manera evidente las tensiones del mercado de deuda y por ende, mejorando el sentimiento hacia la renta variable española. En este sentido, el patrón de la recuperación del mercado español durante el segundo semestre ha sido muy heterogéneo. Las compañías como Grifols, Día e Inditex que sirvieron de apoyo al índice durante el primer semestre, continuaron haciéndolo bien, con revalorizaciones superiores al 25%.

Las grandes empresas del Ibex como BBVA (+23,65%), Repsol (+21,3%) y Santander (+16,84%) también recuperaron de manera notable, mientras que Telefónica, saldaba el semestre con ligeras caídas tras decidir abandonar temporalmente su política de retribución al accionista. Los valores más castigados fueron Banco Popular y Bankia, que no superaron los test de estrés realizados por las consultoras internacionales (Roland Berger y Oliver Wyman) obligándoles de esta forma a recapitalizarse.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L2908445

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El patrimonio del Fondo ha disminuido en un 4,65% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 7,54%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,23%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 4,75% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,66%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 33,65%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 27,71%.

El buen comportamiento del Fondo se ha debido en su mayor parte a la política de selección de títulos. Durante el primer semestre mantuvimos un posicionamiento muy cauto en financieras domésticas, únicamente neutralizado en parte por la apertura de una posición en Caixabank, sobreponderamos valores que tuvieron un buen comportamiento como OHL, Ferrovial, Abertis, Amadeus, Grifols y Técnicas Reunidas. Durante el último tramo optamos por bajar la exposición en algunos de ellos, mientras que en otros como Abertis, realizamos beneficios y nos salimos totalmente, reinvertiendo gran parte de los importes en valores de alta capitalización como BBVA, Santander y Telefónica. Durante el segundo semestre, mantuvimos la preferencia por aquellos valores con crecimiento estable de los beneficios, bajo endeudamiento y reducida exposición a la economía española, como es el caso de Inditex, Ferrovial y Grifols. También optamos por seguir posicionados en bancos globales frente a domésticos, donde puntualmente entramos en Sabadell, aprovechando los descensos del mes de julio. En el sector eléctrico también fuimos bastante activos, incrementando la participación en Iberdrola tras la decisión de la reforma eléctrica. También tuvo un impacto positiva, la posición larga de renta variable europea frente a la estadounidense abierta en el mes de septiembre. Durante el último tramo del periodo, ante una visión más constructiva sobre la renta variable para el ejercicio en curso, redujimos la posición en aquellos títulos que sirvieron de refugio en un año tan complicado como el anterior. La principal razón era el escaso atractivo en valoración, pese a que los negocios y la gestión de dichas compañías gustaban mucho. Estos han sido los casos de Ferrovial, Grifols y Amadeus. En su defecto, introdujimos en el Fondo un mayor componente cíclico y financiero, incrementando el peso en Repsol y Acerinox y metiendo en cartera a Mapfre.



CLASE 8.^a



0L2908446

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

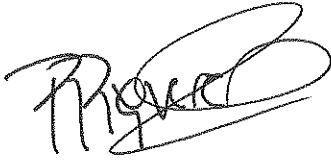
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

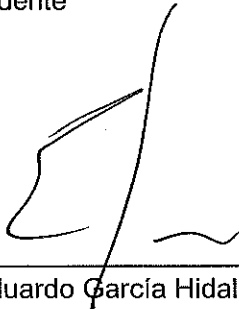
Madrid, 22 de marzo de 2013



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



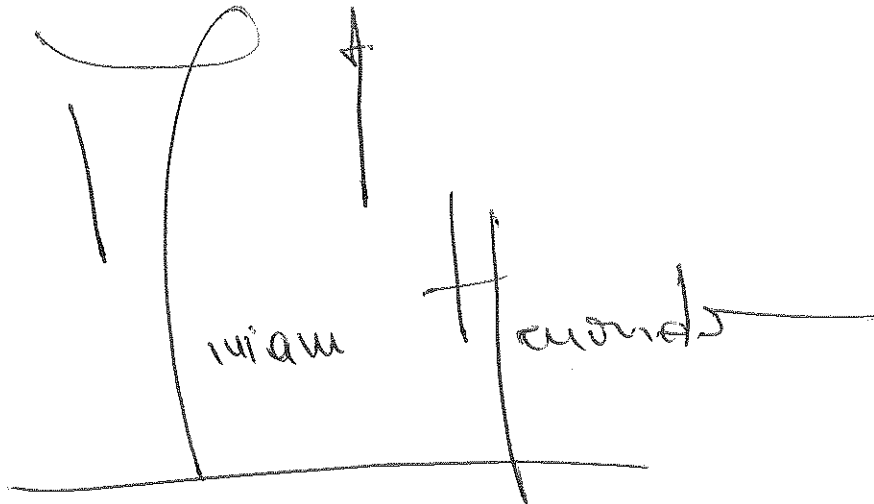
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
50331518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. M —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO ENRIKADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908387 al 2908416
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908357 al 2908386
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908327 al 2908356
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908267 al 2908326
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908236 al 2908266
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908206 al 2908235
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908178 al 2908205
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908149 al 2908177
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908091 al 2908148
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908061 al 2908090
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908032 al 2908060
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908001 al 2908031
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908476 al 2908507
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908508 al 2908540
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908541 al 2908574
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908575 al 2908604
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908637 al 2908666
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908667 al 2908699
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908700 al 2908731
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908732 al 2908760
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908803 al 2908832
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908833 al 2908862
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908894 al 2908923
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908924 al 2908953
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.
 BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.
 BBVA Acción Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.
 BBVA Bonos Core BP, F.I.
 BBVA Solidez IV, F.I.
 A.S.C. Global, F.I.
 BBVA Solidez V, F.I.
 BBVA Combinado Europa III, F.I.
 BBVA Bolsa Asia MF, F.I.
 BBVA 4x3 II, F.I.
 BBVA Combinado Europa, F.I.
 BBVA Acción Europa, F.I.
 BBVA Multiactivo Conservador, F.I.
 BBVA Europa Optimo, F.I.
 BBVA Europa Garantizado III, F.I.
 Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.
 BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.
 BBVA Combinado Europa IV, F.I.
 BBVA Inversión Europa II, F.I.
 BBVA Acumulación Europa, F.I.
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.
 Quality BRIC, F.I.
 BBVA Selección Bolsa, F.I.
 BBVA Selección Bolsa II, F.I.
 BBVA Revalorización Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.
 Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2908984 al 2909013
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909014 al 2909043
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909044 al 2909071
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909072 al 2909099
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909100 al 2909127
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909128 al 2909152
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909153 al 2909183
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909184 al 2909211
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909212 al 2909242
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909243 al 2909272
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909273 al 2909301
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909302 al 2909331
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909332 al 2909360
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909361 al 2909390
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909391 al 2909420
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2911058 al 2911085
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909449 al 2909478
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909479 al 2909508
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909509 al 2909538
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909539 al 2909571
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909572 al 2909601
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909602 al 2909632
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909633 al 2909665
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909666 al 2909726
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909727 al 2909756
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909757 al 2909787
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909788 al 2909820
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909821 al 2909852
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909853 al 2909884
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971