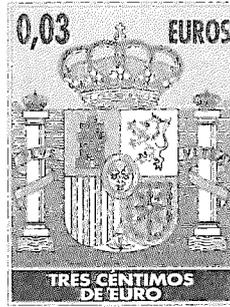




CLASE 8.^a



OK9932558

Allfunds Bank, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank

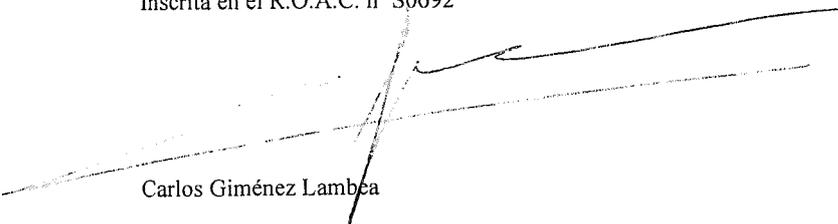
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2011, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Allfunds Bank, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Allfunds Bank, S.A. ("el Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Allfunds Bank ("el Grupo" - véanse Notas 1 y 3), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, consolidados, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco (sociedad dominante) son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 1-b de la Memoria consolidada 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 consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Allfunds Bank al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo, consolidados, 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 2-j de la Memoria consolidada adjunta, donde los Administradores del Banco indican que, con fecha 3 de marzo de 2011, Fairfield Sentry Limited y Fairfield Sigma Limited (en adelante, "los Fondos"), ambos en liquidación y afectados por el caso Madoff, presentaron ante el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York (United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York), de los Estados Unidos de América, una demanda contra una sociedad distribuidora ajena al Grupo y contra el Banco, como consecuencia de los reembolsos realizados con anterioridad al mes de diciembre de 2008, a través del Banco, siguiendo instrucciones de dicha sociedad distribuidora, al entender los liquidadores de los Fondos que, entre otros motivos, se produjeron pagos erróneos y enriquecimiento injusto en dichos reembolsos, por un importe de 3.505.471,33 USD (2.440 miles de euros, aproximadamente). Los Administradores del Banco manifiestan que, si bien, el procedimiento se encuentra temporalmente suspendido dado que el Juez del Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York tras un recurso presentado y resuelto ante la Corte Estatal ha de decidir si mantiene la competencia secundaria sobre este asunto y sigue adelante con el proceso, consideran que, en última instancia, el Banco no tendrá que soportar las consecuencias adversas que, en su caso, se puedan derivar del mencionado procedimiento, por entender que actuó como mero intermediario sin beneficiarse, en ningún caso, de los reembolsos realizados. Por este motivo, no se ha constituido provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio 2011.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2011 adjunto, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las sociedades que integran el Grupo.

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

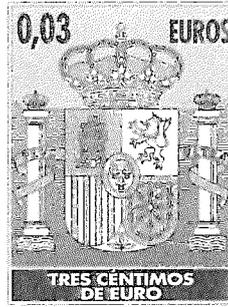


Carlos Giménez Lambea

19 de abril de 2012



CLASE 8.ª



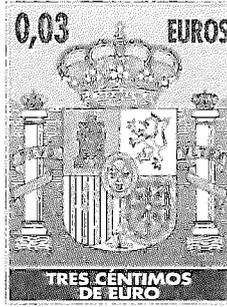
OK9932559

Allfunds Bank, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2011



CLASE 8.^a



OK9932560

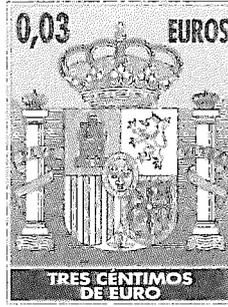
GRUPO ALLFUNDS BANK

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

ACTIVO	2011	2010 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	932	693	PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	107	339	CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	72	265
Derivados de negociación (Nota 8)	107	339	Derivados de negociación (Nota 8)	72	265
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	33	33	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	139.389	85.316
Instrumentos de capital (Nota 7)	33	33	Depósitos de entidades de crédito (Nota 13)	21.183	15.803
INVERSIONES CREDITICIAS:	255.840	178.865	Depósitos de la clientela (Nota 14)	55.546	24.283
Depósitos en entidades de crédito (Nota 6)	238.240	172.141	Otros pasivos financieros (Nota 15)	62.660	45.230
Crédito a la clientela (Nota 9)	17.600	6.724	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	PROVISIONES	-	-
PARTICIPACIONES	-	-	PASIVOS FISCALES:	10.158	5.852
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	Corrientes (Nota 16)	10.158	5.852
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	RESTO DE PASIVOS (Nota 12)	43.616	44.983
ACTIVO MATERIAL:	3.246	3.989	TOTAL PASIVO	193.235	136.416
Inmovilizado material - De uso propio (Nota 10)	3.246	3.989	PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE:	3.927	3.626	FONDOS PROPIOS (Nota 17)	127.069	106.505
Otro activo intangible (Nota 11)	3.927	3.626	Capital escriturado (Nota 18)	27.041	27.041
ACTIVOS FISCALES:	6.951	3.356	Reservas (Nota 19)	79.464	67.808
Corrientes (Nota 16)	6.951	3.356	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	20.564	11.656
RESTO DE ACTIVOS (Nota 12)	49.268	52.020	AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
TOTAL ACTIVO	320.304	242.921	INTERESES MINORITARIOS	-	-
			TOTAL PATRIMONIO NETO	127.069	106.505
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	320.304	242.921
PRO-MEMORIA					
Riesgos contingentes	-	-			
Compromisos contingentes (Nota 20)	39.025	-			

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos, forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011.



OK9932561

CLASE 8.^a

GRUPO ALLFUNDS BANK

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

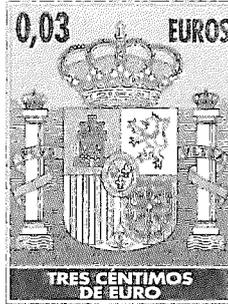
	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 22)	2.483	739
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23)	(54)	(33)
MARGEN DE INTERESES	2.429	706
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 24)	252.091	192.006
COMISIONES PAGADAS (Nota 25)	(193.389)	(150.091)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	35	74
Cartera de negociación (Nota 26)	35	74
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	6	120
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN:	317	838
Resto de productos de explotación (Nota 29)	317	838
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN:	(619)	(260)
Resto de cargas de explotación (Nota 29)	(619)	(260)
MARGEN BRUTO	60.870	43.393
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:	(26.362)	(22.693)
Gastos de personal (Nota 27)	(14.885)	(13.059)
Otros gastos generales de administración (Nota 28)	(11.477)	(9.634)
AMORTIZACIÓN (Notas 10 y 11)	(3.435)	(3.285)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO):	(53)	(8)
Inversiones crediticias (Nota 9)	(53)	(8)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	31.020	17.407
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto) (Nota 10)	(456)	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	30.564	17.407
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 16)	(10.000)	(5.751)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	20.564	11.656
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	20.564	11.656
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	20.564	11.656
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-	-

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos,
forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011.



CLASE 8.^a



OK9932562

GRUPO ALLFUNDS BANK

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

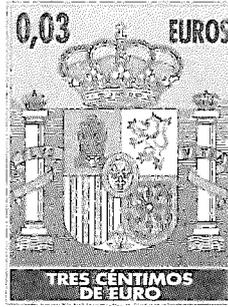
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	20.564	11.656
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	20.564	11.656
Atribuidos a la entidad dominante	20.564	11.656
Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2011.



OK9932563

CLASE 8.^a

GRUPO ALLFUNDS BANK

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (continuación)

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Miles de Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE						INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	TOTAL		
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios				
Saldo final al 31 de diciembre de 2010			11.656	106.505	-	106.505	-	106.505
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	27.041	67.808	11.656	106.505	-	106.505	-	106.505
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	20.564	20.564	-	20.564	-	20.564
Otras variaciones del patrimonio neto								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	11.656	(11.656)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	27.041	79.464	20.564	127.069	-	127.069	-	127.069

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)						INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	TOTAL		
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios				
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	27.041	67.243	695	94.979	-	94.979	-	94.979
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	27.041	67.243	695	94.979	-	94.979	-	94.979
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	11.656	11.656	-	11.656	-	11.656
Otras variaciones del patrimonio neto								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	695	(695)	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(130)	-	(130)	-	(130)	-	(130)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	27.041	67.808	11.656	106.505	-	106.505	-	106.505

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos, forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2011.



OK9932564

CLASE 8.ª

GRUPO ALLFUNDS BANK

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

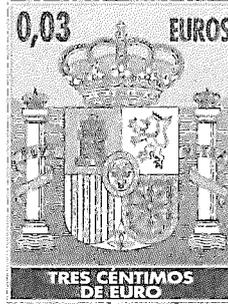
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	20.564	11.656
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización	3.435	3.285
Otros ajustes	10.503	(2.640)
Resultado ajustado	34.502	12.301
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	232	(289)
<i>Derivados de negociación</i>	232	(289)
Inversiones crediticias-	(82.181)	(18.378)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	(71.252)	(19.387)
<i>Crédito a la clientela</i>	(10.929)	1.009
Otros activos de explotación	10.182	30.642
	(71.767)	11.975
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	(193)	242
<i>Derivados de negociación</i>	(193)	242
Pasivos financieros a coste amortizado-	54.073	3.892
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	5.380	11.951
<i>Depósitos de la clientela</i>	31.263	(1.078)
<i>Otros pasivos financieros</i>	17.430	(6.981)
Otros pasivos de explotación	(7.061)	(28.045)
	46.819	(23.911)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(11.025)	(3.357)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.471)	(2.992)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos		
Activos materiales	(694)	(186)
Activos intangibles	(2.755)	(2.201)
	(3.449)	(2.387)
Cobros		
Activos intangibles	-	13
	-	13
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(3.449)	(2.374)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	6	120
5. AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(4.914)	(5.246)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	90.745	95.991
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	85.831	90.745
Promemoria:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
<i>Caja</i>	19	19
<i>Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales</i>	913	674
<i>Otros activos financieros</i>	84.899	90.052
<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	85.831	90.745

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

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2011.



CLASE 8.^a



OK9932565

Grupo Allfunds Bank

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Banco, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) Reseña del Banco

Allfunds Bank, S.A. (en adelante, "el Banco"), se constituyó en Madrid, por tiempo indefinido, el 14 de diciembre de 2000. Es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias que operan en España, que tiene su domicilio social en la calle Estafeta 6- Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja (Madrid), donde pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

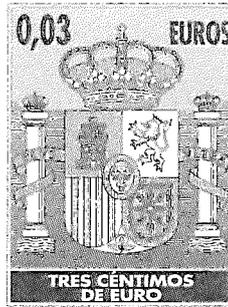
Constituyen su objeto social las siguientes actividades:

- a) La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general o que con ellos se relacionen o le estén permitidos por la legislación vigente.
- b) La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios, acciones o participaciones en sociedades y empresas, tanto españolas, como extranjeras, de conformidad con la legislación vigente.
- c) La prestación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a los mismos, de conformidad con la legislación vigente.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Allfunds (en adelante, el "Grupo"). Por lo tanto, el Banco está obligado a formular, además de sus propias cuentas anuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores del Banco en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de marzo de 2012, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en el Código de Comercio y en la restante legislación mercantil, en la Circular 4/2004, de 22 diciembre, del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y en otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo, consolidados, generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de los de cada una de las sociedades dependientes, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las entidades dependientes con los utilizados por la sociedad dominante.



OK9932566

CLASE 8.^a

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del Banco. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 30 de junio de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Estimaciones realizadas

La información que se presenta en esta Memoria consolidada es responsabilidad de los Administradores del Banco. A este respecto, indicar que en elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7 y 9);
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 10 y 11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

d) Principios de consolidación

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control en la gestión; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Banco dicho control. Se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y el Banco se eliminan en el proceso de consolidación.

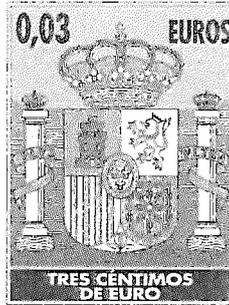
En el Anexo I se facilita determinada información relevante sobre las entidades dependientes.

e) Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2011 ni en ningún momento durante el mismo, ni el Banco ni el resto de las entidades del Grupo ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio.



CLASE 8.ª



OK9932567

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2011.

g) Impacto medioambiental

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

h) Recursos propios y gestión del capital

La Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, modificada parcialmente por la Circular 9/2010, de 22 de diciembre, y por la Circular 4/2011, de 20 de noviembre, del Banco de España, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas -tanto a título individual como de grupo consolidado- y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

Esta Circular establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios, a efectos de lo dispuesto en dicha norma, se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría.

Los requerimientos de recursos propios mínimos se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte, de liquidación, de cambio, de posición correspondiente a la cartera de negociación y al riesgo operacional.

Con fecha 18 de febrero de 2011, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 2/2011, para el Reforzamiento del Sistema Financiero, que establece que las entidades financieras que puedan captar fondos reembolsables del público y sus grupos, deberán contar con un capital principal igual o superior al 8% de sus exposiciones totales ponderadas por riesgo calculadas de conformidad con lo previsto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. De acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Primera de este Real Decreto-Ley, la fecha de entrada en vigor de los requisitos de capital principal señalados anteriormente fue el 10 de marzo de 2011, tomando como base de cálculo la cifra de activos ponderados por riesgo correspondiente al 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los recursos propios computables del Grupo y de las entidades del Grupo sujetas a esta obligación individualmente, y el coeficiente de capital principal, excedían de los requeridos por la normativa en vigor.

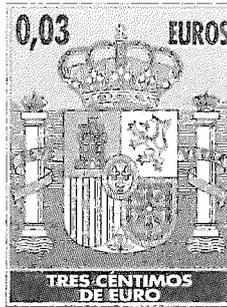
i) Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En los ejercicios 2011 y 2010, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas no incluyen ningún gasto por este concepto por no existir tal obligación conforme al artículo 4 del Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre Fondos de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.



CLASE 8.^a



OK9932568

j) Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, la titular del servicio ha presentado el Informe Anual en el Consejo de Administración del Banco celebrado el 28 de marzo de 2012. En dicho Informe se indica que durante el ejercicio 2011, no se ha recibido queja o reclamación alguna al Servicio de Atención al Cliente del Banco. En opinión de la titular del Departamento, ello se debe a que el negocio desarrollado por el Grupo está muy especializado en la intermediación de Instituciones de Inversión Colectiva y en la prestación de otros servicios complementarios y a que la clientela del Grupo es de carácter institucional, tratándose, principalmente, de entidades financieras con la suficiente capacitación y conocimientos financieros.

Como consecuencia de ello, no procede efectuar recomendaciones o sugerencias que pudieran redundar en una mejora del servicio prestado por la entidad ante la inexistencia de reclamaciones.

k) Hechos posteriores

Con fecha 3 de febrero de 2012, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero. Dicho Real Decreto-ley supone un endurecimiento de las provisiones y un incremento de las necesidades de capital para cubrir las posiciones mantenidas por las entidades financieras relativas a la financiación del crédito promotor y los activos recibidos en pago de deudas. Las entidades financieras deben cumplir con los requerimientos mencionados en los párrafos siguientes con anterioridad al 31 de diciembre de 2012.

El eje central del saneamiento de los balances se articula mediante un nuevo esquema de cobertura para las financiaciones relacionadas con el sector promotor y para los activos adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el sector inmobiliario. Dicho esquema se materializa en una estimación del deterioro específico de estos activos de acuerdo con unos parámetros establecidos y en un endurecimiento de las coberturas necesarias sobre aquellas exposiciones con el sector promotor calificadas como dudosos o subestándar, además de la inclusión de una cobertura del 7% del saldo vivo al 31 de diciembre de 2011 del total de las financiaciones de esta naturaleza que estuviesen clasificadas como riesgo normal.

Adicionalmente, el Real Decreto-ley obliga a aumentar el capital principal exigido por el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero, al que está sujeto el grupo consolidable de entidades de crédito al que pertenece el Banco, cuya entidad cabecera es Allfunds Bank, S.A.

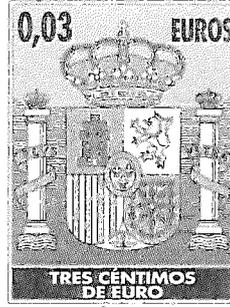
Con fecha 6 de marzo de 2012, el Banco de España ha publicado la Circular 2/2012 de 29 de febrero, que adapta la Circular 4/2004 a lo dispuesto en el Real Decreto-ley 2/2012.

Dada la actividad desarrollada por el Banco, este Real Decreto-ley no tendría impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas.

Entre el cierre del ejercicio 2011 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho adicional que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:



OK9932569

CLASE 8.ª

a) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

i. *Definiciones*

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.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en variables, en ocasiones denominadas activos subyacentes (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) cuya inversión inicial es muy pequeña en relación con otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración*

Con carácter general, los activos financieros se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

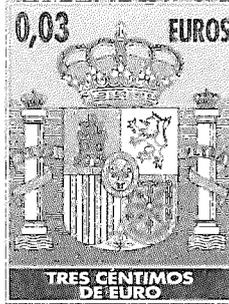
- Cartera de negociación: incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios así como los derivados financieros que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluye los valores representativos de deuda no clasificados como "inversión a vencimiento" o "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Inversiones crediticias: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida así como los valores representativos de deuda no cotizados.

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

iii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación*

Los activos financieros se desglosan, en función del tipo de instrumentos, en los siguientes epígrafes del balance consolidado:

- Caja y depósitos en bancos centrales: saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás bancos centrales.
- Depósitos o créditos: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo salvo los instrumentados en valores, derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero así como otros saldos deudores de naturaleza financiera a favor del Grupo, tales como



OK9932570

CLASE 8.^a

cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, las fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, las comisiones por garantías financieras pendientes de cobro y los saldos deudores por transacciones que no tengan su origen en operaciones y servicios bancarios como el cobro de alquileres y similares. Se clasifican en función del sector institucional al que pertenezca el deudor en:

- Depósitos en entidades de crédito: créditos de cualquier naturaleza, incluidos los depósitos y operaciones del mercado monetario, a nombre de entidades de crédito.
- Crédito a la clientela: recoge los restantes créditos, incluidas las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.
- Instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en Fondos de Inversión.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable, a favor del Grupo, de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración. Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- Cartera de negociación: pasivos financieros emitidos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no se incluyen en la categoría anterior y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, a efectos de su presentación, según su naturaleza en el balance consolidado, en las siguientes categorías:

- Depósitos de entidades de crédito: depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Depósitos de la clientela: importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable, en contra del Grupo, de los derivados que no formen parte de coberturas contables.



CLASE 8.^a



OK9932571

- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de transacción. Para los instrumentos no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se ajusta con los costes de transacción. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

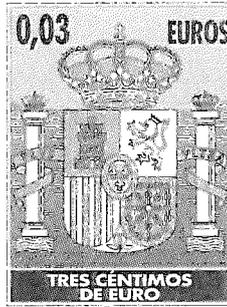
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniendo en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Todos los derivados se registran en el balance consolidado por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registran como un activo y si es negativo como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados contratados en mercados no organizados.

El valor razonable de estos derivados se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizando en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" y modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

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



OK9932572

CLASE 8.ª

el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala, exactamente, el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados durante la vida estimada del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. 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 tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en el capítulo "Cartera de Negociación" que se valoran por su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

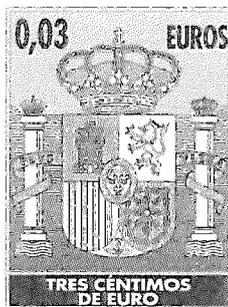
A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros incluidos en los capítulos "Cartera de Negociación" y "Activos Financieros Disponibles para la Venta" del activo del balance consolidado; y "Cartera de Negociación" del pasivo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2011:

Valor de Mercado Basado en	Activo	Pasivo
Cotizaciones publicadas en mercados activos	24%	-
Modelos internos de valoración con datos que proceden de mercado	76%	100%
	100%	100%

La principal técnica usada por los "modelos internos de valoración" es el método del "valor presente".

Los Administradores del Banco consideran que los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables y reflejan su valor de mercado.

A continuación se presenta un desglose de los instrumentos financieros en función del método de valoración empleado:



OK9932573

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos	Total
Cartera de negociación (activo)	-	107	107
Activos financieros disponibles para la venta	33	-	33
Cartera de negociación (pasivo)	-	72	72

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o de dividendos, (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos; y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido, sustancialmente, a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante el ejercicio 2011, no se han producido transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.

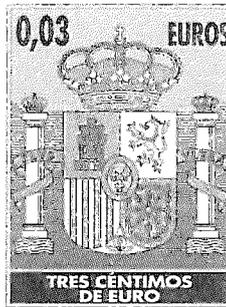
d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance consolidado por su importe neto, sólo cuando el Banco tiene tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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



OK9932574

CLASE 8.^a

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que el Banco y las sociedades dependientes puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

f) *Activos materiales*

La totalidad de los activos materiales del Grupo corresponde a inmovilizado de uso propio, que se presenta a su coste de adquisición, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada y,
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

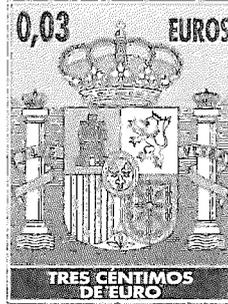
La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por lo tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales, se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario e Instalaciones	10
Equipos informáticos	25

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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



OK9932575

CLASE 8.^a

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con el objeto de detectar cambios significativos en las mismas que, en caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo, en concepto de amortización, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

g) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por las entidades. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que se estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado f de esta misma Nota).

h) Activos fiscales

El capítulo "Activos Fiscales" del balance consolidado incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

i) Resto de activos y resto de pasivos

El capítulo "Resto de Activos" del balance consolidado incluye el importe de los activos no registrados en otros epígrafes, que hacen referencia, básicamente, al importe de las fianzas constituidas, fundamentalmente como consecuencia de la operativa en mercados organizados, así como las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en que se incluyen los instrumentos financieros que los generan.

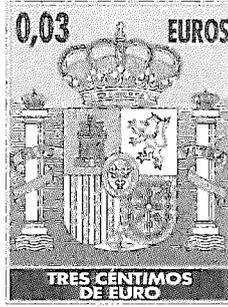
El capítulo "Resto de Pasivos" incluye las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otros epígrafes de dicho balance consolidado, así como las cuentas de periodificación.

j) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Las provisiones son obligaciones presentes a la fecha del balance consolidado que surgen como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza, pero



CLASE 8.^a



OK9932576

indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y para cancelarlas, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles que surgen como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario por lo que el grupo no registra provisión alguna por este concepto. De acuerdo con la normativa vigente, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

En este sentido, se pone de manifiesto que con fecha 3 de marzo de 2011, Fairfield Sentry Limited y Fairfield Sigma Limited (en adelante, "los Fondos"), ambos en liquidación y afectados por el caso Madoff, presentaron ante el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York (United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York), de los Estados Unidos de América, una demanda contra una sociedad distribuidora ajena al Grupo y contra el Banco, como consecuencia de los reembolsos realizados con anterioridad al mes de diciembre de 2008, a través del Banco, siguiendo instrucciones de la citada sociedad distribuidora, al entender los liquidadores de los Fondos que, entre otros motivos, se produjeron pagos erróneos y enriquecimiento injusto en dichos reembolsos, por importe de 3.505.471,33 USD (2.440 miles de euros, aproximadamente).

Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas dicho procedimiento se encuentra temporalmente suspendido dado que el Juez del Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York tras un recurso presentado y resuelto ante la Corte Estatal ha de decidir si mantiene la competencia secundaria sobre este asunto y sigue adelante con el proceso, se considera que, en última instancia, el Banco no tendrá que soportar las consecuencias adversas del mencionado procedimiento, por entender que actuó como mero intermediario sin beneficiarse, en ningún caso, de los reembolsos realizados, por lo que no se ha constituido provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio 2011.

Al cierre del ejercicio 2011, no existían procedimientos judiciales en curso ni reclamaciones contra el Grupo adicionales con origen en el desarrollo habitual de sus actividades.

k) Transacciones en moneda extranjera

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 30.410 y 28.376 miles de euros, respectivamente (22.988 y 20.299 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010). Aproximadamente, el 57% de estos importes corresponden a dólares USA y el resto son, en su práctica totalidad, otras divisas cotizadas en el mercado español.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y



CLASE 8.^a



OK9932577

ganancias, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan en el tiempo, se diferieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza dicho acto singular.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente, a tasas de mercado, los flujos de efectivo previstos.

m) Indemnizaciones por despido

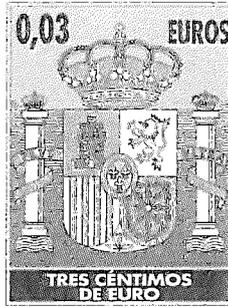
De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades consolidadas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2011, no existía plan alguno de reducción de personal que hiciese necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

n) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas, en su caso, las variaciones derivadas de las diferencias temporales, las deducciones y otras ventajas fiscales y así como de las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste.



CLASE 8.^a



OK9932578

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que son aquellas derivadas de la diferente valoración, contable y fiscal, atribuida a los activos, pasivos y determinados instrumentos de patrimonio propio de la empresa, en la medida en que tengan incidencia en la carga fiscal futura.

Las diferencias temporales se clasifican en: imponibles, que son aquellas que darán lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por impuestos en ejercicios futuros; y deducibles, que son aquellas que darán lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por impuestos en ejercicios futuros.

Sólo se reconocen activos por impuesto diferido (diferencias temporarias deducibles; derecho a compensar en ejercicios futuros las pérdidas fiscales; deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los pasivos por impuestos diferidos siempre se registran contablemente salvo que se reconozca un fondo de comercio o se pongan de manifiesto en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, si la entidad inversora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y, además, sea probable que no revierta en un futuro. No obstante lo anterior, los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen cuando se registre inicialmente un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) y aquéllos que no se haya reconocido anteriormente, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuando las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados o bien con el objeto de registrar cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, siempre que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente que permitan su aplicación.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

o) Estados de flujos de efectivo consolidados

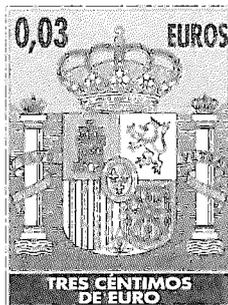
En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidados, se han considerado como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos del capítulo "Caja y depósitos en Bancos Centrales", así como los



CLASE 8.^a



OK9932579

importes a la vista del epígrafe "Inversiones Crediticias - Depósitos en entidades de crédito" del balance consolidado.

p) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas muestra las variaciones que se han producido en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto, consolidados. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

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

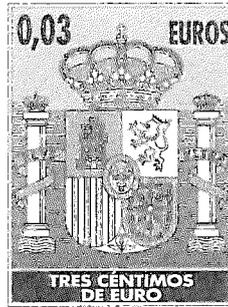
Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto consolidado.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto consolidado.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones que se han producido en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en ella, aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

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



OK9932580

CLASE 8.^a

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los movimientos que han tenido lugar en el patrimonio neto consolidado, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de las distintas partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos que se han producido en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

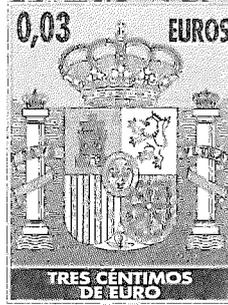
3. Grupo Allfunds Bank

a) *Allfunds Bank, S.A.*

Allfunds Bank, S.A. es la sociedad matriz del Grupo Allfunds Bank. El activo del Banco representa la práctica totalidad del activo consolidado y los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2011, y su beneficio neto del ejercicio 2011 es un 0,91% inferior al beneficio neto consolidado atribuido al Grupo en dicho ejercicio.

Para el desarrollo de su actividad, el Banco cuenta con una oficina en España y dos sucursales en el extranjero (Milán y Londres).

A continuación se presentan los balances resumidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo del Banco, resumidos, correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas:



OK9932581

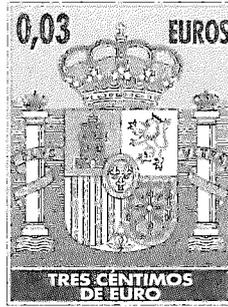
CLASE 8.^a

ALLFUNDS BANK, S.A.

BALANCES RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Miles de Euros)

ACTIVO	2011	2010	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	931	692	PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	107	339	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	72	265
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	33	32	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	139.043	84.916
INVERSIONES CREDITICIAS	253.904	173.315	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	PROVISIONES	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	PASIVOS FISCALES	10.158	5.852
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	RESTO DE PASIVOS	43.457	44.721
PARTICIPACIONES	5.110	10.110	TOTAL PASIVO	192.730	135.754
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-			
ACTIVO MATERIAL	3.172	3.724	PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE	3.915	3.578	AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
ACTIVOS FISCALES	6.951	3.336	FONDOS PROPIOS	130.063	110.554
RESTO DE ACTIVOS	48.670	51.182	TOTAL PATRIMONIO NETO	130.063	110.554
TOTAL ACTIVO	322.793	246.308	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	322.793	246.308
Promemoria:					
Riesgos contingentes	-	-			
Compromisos contingentes	39.025	-			



OK9932582

CLASE 8.ª

ALLFUNDS BANK, S.A.

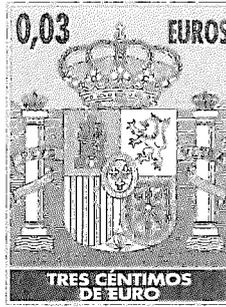
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	Ingresos / (Gastos)	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.475	686
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(46)	(32)
MARGEN DE INTERESES	2.429	654
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	227.839	182.100
COMISIONES PAGADAS	(171.186)	(142.246)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	35	74
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	(22)	125
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	597	1.034
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(614)	(239)
MARGEN BRUTO	59.078	41.502
GASTOS DE ADMINISTRACION	(24.853)	(20.614)
AMORTIZACIÓN	(3.339)	(3.141)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	(53)	(7)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	30.833	17.740
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	(456)	-
GANANCIAS/ (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
GANANCIAS/ (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	30.377	17.740
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(10.000)	(5.751)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	20.377	11.989
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.377	11.989



CLASE 8.^a



OK9932583

ALLFUNDS BANK, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.377	11.989
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	20.377	11.989

ALLFUNDS BANK, S.A.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

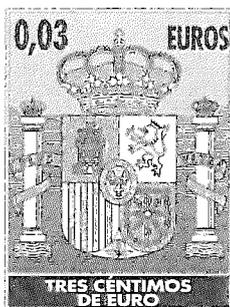
(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios		
Saldo al 31/12/10	27.041	71.524	11.989	110.554	-	110.554
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	20.377	20.377	-	20.377
Otras variaciones del patrimonio neto	-	11.121	(11.989)	(868)	-	(868)
Saldo al 31/12/11	27.041	82.645	20.377	130.063	-	130.063

	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios		
Saldo al 31/12/09	27.041	68.691	2.833	98.565	-	98.565
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	11.989	11.989	-	11.989
Otras variaciones del patrimonio neto	-	2.833	(2.833)	-	-	-
Saldo al 31/12/10	27.041	71.524	11.989	110.554	-	110.554



CLASE 8.ª



OK9932584

ALLFUNDS BANK, S.A.

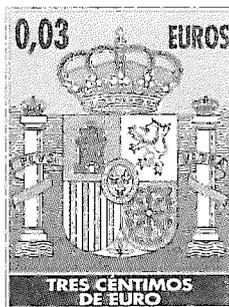
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(943)	(867)
Resultado del ejercicio	20.377	11.989
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	3.339	3.141
Otros ajustes	10.827	(2.402)
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación	232	(289)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(1)	-
Inversiones crediticias	(81.484)	(17.886)
Otros activos de explotación	10.120	29.368
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación	(193)	242
Pasivos financieros a coste amortizado	54.062	4.748
Otros pasivos de explotación	(7.197)	(26.421)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(11.025)	(3.357)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.167)	(2.360)
Pagos		
Activos materiales	(822)	(175)
Activos intangibles	(2.758)	(2.203)
Cobros		
Activos materiales	-	3
Activos intangibles	-	15
Participaciones	413	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(22)	125
E. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(4.132)	(3.102)
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	89.886	92.988
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	85.754	89.886
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	18	18
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	913	674
Otros activos financieros	84.823	89.194
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	85.754	89.886



CLASE 8.ª



OK9932585

b) Modificaciones a la estructura del Grupo

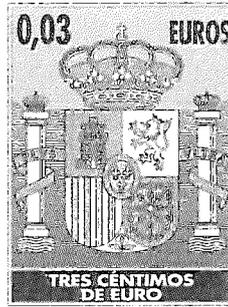
La Junta General Extraordinaria y Universal del Banco celebrada el 22 de noviembre de 2011, aprobó por unanimidad la fusión por absorción de Allfunds Alternative, S.V., S.A.U. ("sociedad absorbida") por el Banco ("sociedad absorbente"), con extinción mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquiere por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida, de conformidad con lo establecido en los artículos 30 y siguientes de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

Los principales aspectos del mencionado proyecto de fusión son los siguientes:

- La operación de fusión responde a motivos principalmente estructurales, de racionalidad económica y financiera, de optimización y simplificación de la estructura societaria y organizativa y de gestión de Grupo. Entre las actividades incluidas en el objeto social de la sociedad absorbente se encuentra la de prestación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a los mismos, asimismo, estas actividades forman parte del objeto social de la sociedad absorbida por lo que tanto la sociedad absorbente como la sociedad absorbida consideran más eficiente que, al tratarse de una sociedad íntegramente participada por el Banco, Allfunds Alternative, S.V., S.A.U., deje de mantener una costosa estructura comercial, administrativa y financiera independiente, evitando así duplicidades en el desarrollo de sus actividades y optimizando por tanto de esta manera el uso de los recursos humanos y materiales de las dos entidades con los consecuentes ahorros de costes.
- Dado que la sociedad absorbida estaba íntegramente participada por la sociedad absorbente de modo directo, de acuerdo con el artículo 49 de la Ley 3/2009, no es necesario aumentar el capital social de la sociedad absorbente. En la fecha de efecto de la fusión, la totalidad de las acciones de la sociedad absorbida quedarán plenamente amortizadas, extinguidas y anuladas.
- Se consideran como balances de fusión, a efectos de lo previsto en la legislación española, los cerrados por dichas sociedades al 31 de diciembre de 2010, los cuales fueron verificados por los auditores de cuentas.
- A efectos contables, se fija el día 1 de enero de 2011 como fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida han de considerarse realizadas por la sociedad absorbente, de acuerdo con lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad.

El proyecto de fusión, que fue acordado y suscrito por los Órganos de Administración de ambas sociedades el 30 de junio de 2011, fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de julio de 2011 y publicado en el BORME el 18 de julio de 2011. Dicha fusión por absorción fue aprobada por el Ministerio de Economía y Hacienda el 28 de noviembre de 2011 y la escritura de fusión inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 28 de diciembre de 2011.

A continuación se presenta el balance de fusión de la sociedad absorbida al 31 de diciembre de 2010.



OK9932586

CLASE 8.ª

Miles de euros

ACTIVO	31.12.2010	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2010
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0,2	PASIVO	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0,5	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	-
INVERSIONES CREDITICIAS	3.965,6	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	PROVISIONES	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	PASIVOS FISCALES	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	RESTO DE PASIVOS	330,3
PARTICIPACIONES	-	TOTAL PASIVO	330,3
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-		
ACTIVO MATERIAL	130,0	PATRIMONIO NETO	
ACTIVO INTANGIBLE	4,2	AJUSTES POR VALORACIÓN	-
ACTIVOS FISCALES	20,3	FONDOS PROPIOS	4.131,7
RESTO DE ACTIVOS	341,2	TOTAL PATRIMONIO NETO	4.131,7
TOTAL ACTIVO	4.462,0	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.462,0
Promemoria:			
Riesgos contingentes	-		
Compromisos contingentes	-		

Los activos financieros recogidos en el balance de fusión de 31 de diciembre de 2011 corresponden, en su práctica totalidad, a saldos mantenidos en depósitos y cuentas a la vista en Banco Santander, S. A.

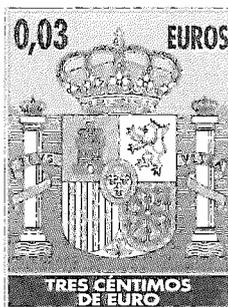
Los bienes adquiridos se han incorporado contablemente por el mismo valor por el que estaban registrados en la sociedad absorbida, registrando por tanto la sociedad absorbente unas reservas negativas de fusión por importe de 868 miles de euros como consecuencia de la eliminación del capital y de los resultados contra la Participación que mantenía la sociedad absorbente por importe de 5.000 miles de euros.

Los ingresos de las actividades ordinarias así como los resultados (pérdida) de la sociedad absorbida desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco del ejercicio 2011, ascienden a 497 y 296 miles de euros, respectivamente.

Dicha fusión se acoge a lo dispuesto en el Capítulo VIII, Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

4. Distribución de resultados del Banco

El Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas, para su aprobación, la aplicación de la totalidad del beneficio del ejercicio 2011 a reservas voluntarias.



OK9932587

CLASE 8.^a

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2011, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han recibido retribución alguna en concepto de sueldos, atenciones estatutarias o dietas, a excepción de D^a. Laura Febbraro, que percibió 9 miles de euros por estos conceptos.

b) Retribuciones a la Alta Dirección

A continuación, se incluye un detalle de la remuneración de los Altos Directivos del Banco durante los ejercicios 2011 y 2010:

Ejercicio	Número de Personas	Miles de Euros		
		Retribuciones Salariales		
		Fijas	Variables	Total
2011	17	1.800	842	2.642
2010	17	1.674	898	2.572

c) Compromisos por pensiones, otros seguros y otros conceptos

Al cierre del ejercicio 2011, el Banco no tenía obligaciones contraídas en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares con los miembros actuales y/o anteriores de su Consejo de Administración ni con la Alta Dirección.

El capital garantizado por seguros de vida a favor de los Consejeros y de la Alta Dirección, ascendía a 3.683 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (3.319 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

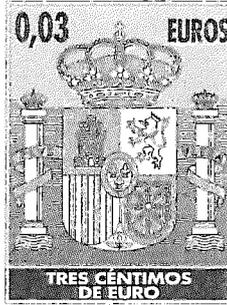
A los miembros de la Alta Dirección se les asignaron 85.100 unidades correspondientes al plan de incentivos aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 19 de septiembre de 2008 (véase Nota 27).

d) Créditos

Al 31 de diciembre de 2011, no existían créditos, préstamos, avales ó garantías concedidos por el Banco a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

e) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Consejeros del Banco

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades cuyo objeto social sea: (i) banca, financiación o crédito; (ii) seguros; (iii) gestión de Instituciones de Inversión Colectiva; (iv) intermediación de valores, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2011:



OK9932588

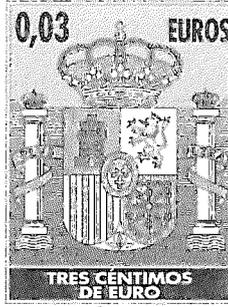
CLASE 8.^a

Consejero	Denominación Social	Actividad	Número de Acciones Mantenidas	Cargo
Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Banif, S.A.	Banca	-	Vicepresidente Consejo
	Banco Santander, S.A.	Banca	668.156	Consejero
	Santander Investment Services, S.A.	Banca	-	Consejero
	Banco Santander International	Banca	-	Consejero
	Wells Fargo & Company	Banca	4.500	-
	Barclays Bank PLC.	Banca	20.252	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	5.394	-
	Lloyds Bank Group	Banca	105.000	-
Mauro Micillo	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Gestión de Activos	-	Consejero Delegado
	Eurizon A.I. SGR S.p.A. (*)	Gestión de Activos	-	Presidente
	Eurizon Capital S.A.	Gestión de Activos	-	Presidente
	Epsilon SGR S.p.A.	Gestión de Activos	-	Presidente
	Banca Popolare di Vencenza S.p.A.	Banca	304	-
	Unicredit S.p.A.	Banca	131	-
Laura Febraro	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Banca	59.853	-
	Unicredit S.p.A.	Banca	273	-
	Banco Popolare S.p.A.	Banca	1.000	-
	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Banca	2.000	-
	Generali S.p.A.	Seguros	466	-
José Javier Marín Romano	Banco Santander, S.A.	Banca	212.375	Director General
	Banco Banif, S.A.	Banca	-	Consejero
	Banco Santander International	Banca	-	Consejero Vicepresidente
	Santander Private Banking S.p.A.	Banca	-	Consejero
	Santander Private Banking UK Limited	Banca	-	Consejero
	Santander Asset Management, S.A. S.G.I.I.C.	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Pensiones, S.A., S.G.P	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Private Equity, S.A., S.G.E.C.R.	Gestión de Activos	-	Presidente
	Santander Asset Management UK Limited	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander ISA Managers Limited	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Portfolio Management UK Limited	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Unit Trust Managers UK Limited	Gestión de Activos	-	Consejero
Antonio Migliorini	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Banca	1.073	Director
Carlos Díaz Núñez	Santander Asset Management, S.A. S.G.I.I.C.	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestión de Activos	-	Consejero
	Santander Mediación OBSV, S.A.	Seguros	-	Consejero
	Banco Santander, S.A.	Banca	11.757	-

(*) Sociedad fusionada con Eurizon Capital SGR S.p.A. al 31 de diciembre de 2011.

6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances consolidados adjuntos, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



OK9932589

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clasificación:		
Inversiones crediticias	238.240	172.141
	238.240	172.141
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	152.676	82.076
Otras cuentas	85.383	90.052
Más: Ajustes por valoración	181	13
<i>De los que:</i>		
<i>Intereses devengados</i>	<i>181</i>	<i>13</i>
	238.240	172.141
Moneda:		
Euro	222.667	162.079
Moneda extranjera	15.573	10.062
	238.240	172.141

En la Nota 9 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros registrados como inversiones crediticias.

En la Nota 30 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

7. Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital

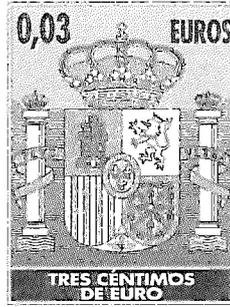
El saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, denominado en euros, corresponde, principalmente, a las acciones que el Banco mantiene en S.W.I.F.T., SCRL, sociedad no cotizada.

8. Derivados de negociación (activo y pasivo)

Los saldos de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos están integrados por el valor razonable de los derivados de negociación, cuyo riesgo inherente es el tipo de cambio.

9. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances consolidados adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones y al área geográfica de la residencia del acreditado:



OK9932590

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2011	2010
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores a la vista y varios (*)	17.668	6.739
Menos- Ajustes por valoración	(68)	(15)
<i>De los que:</i>		
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	<i>(68)</i>	<i>(15)</i>
	17.600	6.724
Por área geográfica:		
España	426	2.113
Resto Unión Europea (excepto España)	17.173	4.561
Resto del Mundo	1	50
	17.600	6.724

(*) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye 3.634 y 1.239 miles de euros, respectivamente, correspondientes a comisiones por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro a dichas fechas (véase Nota 24).

En la Nota 30 se muestra un detalle del plazo de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

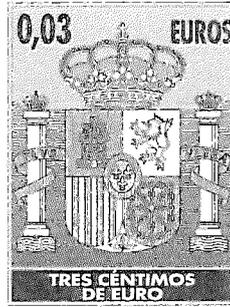
Al 31 de diciembre de 2011 no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

Correcciones de valor por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Correcciones de valor por deterioro" del detalle anterior, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	15	78
Dotaciones con cargo a los resultados consolidados del ejercicio	60	10
<i>De las que-</i>		
<i>Determinadas individualmente(*)</i>	<i>51</i>	<i>5</i>
<i>Determinadas colectivamente</i>	<i>9</i>	<i>5</i>
Recuperación de dotaciones con abono a resultados consolidados	(7)	(2)
Dotación neta del ejercicio	53	8
Utilización de saldos	-	(71)
Saldo al cierre del ejercicio	68	15
<i>En función de la forma de su determinación:</i>		
<i>Determinado individualmente (*)</i>	<i>51</i>	<i>4</i>
<i>Determinado colectivamente</i>	<i>17</i>	<i>11</i>

(*) Estos importes corresponden en su totalidad a correcciones de valor por deterioro de las comisiones por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro.



OK9932591

CLASE 8.^a**10. Activo material**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

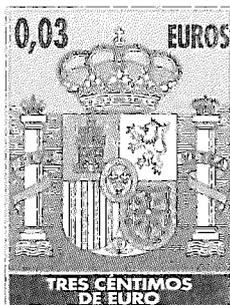
	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste:		
Saldo al inicio del ejercicio	7.635	7.452
Adiciones	694	186
Retiros (*)	(1.217)	(3)
Saldo al cierre del ejercicio	7.112	7.635
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del ejercicio	(3.646)	(2.643)
Dotaciones	(981)	(1.006)
Retiros	761	3
Saldo al cierre del ejercicio	(3.866)	(3.646)
Activo material neto	3.246	3.989

(*) De los que 456 miles de euros, corresponden a saneamientos directos de instalaciones de algunas de las oficinas del Banco por traslado, que se encuentran registrados en el capítulo "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta.

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Mobiliario e instalaciones	6.340	(2.680)	3.660
Equipos informáticos	1.295	(966)	329
Saldos al 31 de diciembre de 2010	7.635	(3.646)	3.989
Mobiliario e instalaciones	5.703	(2.824)	2.879
Equipos informáticos	1.409	(1.042)	367
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7.112	(3.866)	3.246

Al 31 de diciembre de 2011, activos materiales por un importe bruto de 792 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (488 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2010).



OK9932592

CLASE 8.^a

11. Activo intangible

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2011	2010
Desarrollos informáticos	3 años	9.269	9.585
Menos- Amortización acumulada		(5.342)	(5.959)
Total neto		3.927	3.626

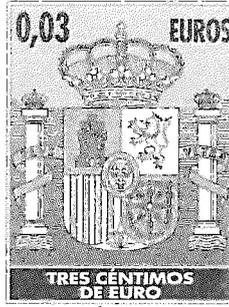
El movimiento (importes brutos) que se ha producido en el saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	9.585	8.206
Adiciones	2.755	2.201
Retiros	(3.071)	(822)
Saldo al final del ejercicio	9.269	9.585

Asimismo, el movimiento que se ha producido en la amortización acumulada, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	(5.959)	(4.489)
Dotaciones	(2.454)	(2.279)
Retiros	3.071	809
Saldo al final del ejercicio	(5.342)	(5.959)

Al 31 de diciembre de 2011, activos inmateriales por un importe bruto de 1.525 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (2.614 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2010).



OK9932593

CLASE 8.^a

12. Resto de activos y Resto de pasivos

La composición del saldo de estos capítulos de los balances consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2011	2010	2011	2010
Cuentas diversas	632	113	1.019	942
Gastos devengados no vencidos (*)	-	-	4.624	3.755
Comisiones devengadas por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Notas 24 y 25)	48.333	51.770	37.973	40.286
Gastos pagados y no devengados	303	137	-	-
	49.268	52.020	43.616	44.983

(*) Incluye 3.030 y 2.878 miles de euros, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a la retribución variable pendiente de pago a dichas fechas. Los Administradores del Banco estiman que no se producirán desviaciones significativas entre dichos importes y los que finalmente se satisfagan.

13. Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances consolidados adjuntos, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	21.183	15.803
	21.183	15.803
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	21.183	15.803
	21.183	15.803
Moneda:		
Euros	13.516	11.744
Moneda extranjera	7.667	4.059
	21.183	15.803

En la Nota 30 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.



CLASE 8.^a



OK9932594

14. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances adjuntos atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	55.546	24.283
	55.546	24.284
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	55.546	24.283
	55.546	24.283
Moneda:		
Euros	51.946	22.760
Moneda extranjera	3.600	1.523
	55.546	24.283

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos incluye cuentas corrientes de clientes no residentes por importe de 51.845 y 22.284 miles de euros al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

En la Nota 30 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

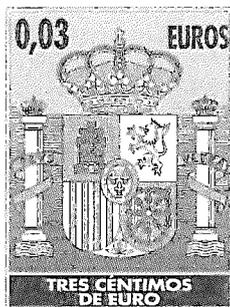
15. Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Cuentas de recaudación	1.946	3.312
Cuentas especiales	43.907	31.730
Obligaciones a pagar (*)	14.490	7.644
Otros conceptos	2.317	2.544
	62.660	45.230

(*) Incluye 14.389 y 7.576 miles de euros correspondientes a comisiones devengadas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente (véase Nota 25).

El epígrafe "Cuentas especiales" del cuadro anterior corresponde, fundamentalmente, a fondos mantenidos de forma transitoria por cuenta de clientes por órdenes de traspasos de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva recibidas que estaban pendientes de liquidar al cierre de cada ejercicio.



OK9932595

CLASE 8.^a

En la Nota 30 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición Adicional Tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Ejercicio 2011	
	Importe (Miles de Euros)	Porcentaje
Realizado dentro del plazo máximo legal	10.619	97%
Resto	320	3%
Total pagos del ejercicio	10.939	100%
PMPE (días) de pagos	16	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza, son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos al epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado - Otros pasivos financieros" del pasivo del balance consolidado.

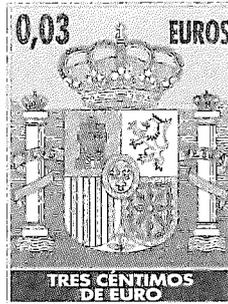
El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago por el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo (numerador) y el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago (denominador). El plazo máximo legal de pago aplicable al Banco, según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

El Banco no mantenía, al 31 de diciembre de 2010, aplazamientos de pago a sus acreedores comerciales superiores al plazo legal de pago.

16. Situación fiscal

Las sucursales de Milán y Londres presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable en Italia y en Reino Unido. El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011, se ha devengado en Italia y en España, ascendiendo a 6.816 y 3.342 miles de euros, respectivamente. Asimismo, el Banco ha registrado un abono al epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 por importe de 158 miles de euros, en concepto de ajustes realizados en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010.

El saldo del epígrafe "Activos Fiscales –Corrientes" de los balances consolidados adjuntos, incluye los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio que se liquidan en el ejercicio siguiente.



OK9932596

CLASE 8.ª

El saldo del epígrafe "Pasivos Fiscales-Corrientes" de los balances consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables.

Si bien no se ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos, estimado en España, correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado antes de impuestos	30.564	17.407
Diferencias permanentes:		
Disminuciones (*)	(19.423)	(12.682)
Base imponible (Resultado Fiscal)	11.141	4.725

(*) Corresponde, fundamentalmente, a los resultados de las sucursales extranjeras, que tributan en cada uno de los países donde están establecidas y a los resultados negativos de las sociedades consolidadas.

A los efectos informativos previstos en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se indica que se han realizado operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores en las que el Banco haya actuado como entidad adquirente o como socio.

Las sociedades consolidadas españolas tienen sujetas a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación. El resto de entidades consolidadas tienen sujetos a inspección los ejercicios correspondientes a su normativa fiscal local. Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Banco y las sociedades consolidadas para los ejercicios abiertos a inspección, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de las sociedades consolidadas y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal, no tendría una incidencia significativa en estas cuentas anuales.

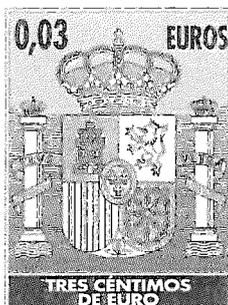
17. Fondos propios

El saldo del capítulo "Fondos Propios" de los balances consolidados adjuntos incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.

El movimiento que se ha producido en los fondos propios del Grupo, durante los ejercicios 2011 y 2010, se presenta en el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a dichos ejercicios adjunto.

18. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social del Banco, único que figura registrado en el balance consolidado, a dicha fecha, adjunto, como consecuencia del proceso de consolidación, estaba representado por 901.354 acciones nominativas, de 30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos económicos y políticos. Los accionistas del Banco, a dicha fecha, eran Banco Santander, S.A. (50%) e Intesa Sanpaolo S.p.A. (50%). A efectos de la transmisión de las acciones, debe comunicarse la



OK9932597

CLASE 8.ª

intención de venta al Presidente del Consejo de Administración y el resto de accionistas tienen derecho de adquisición preferente durante 15 días.

19. Reservas

El saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y que, en su distribución, se destinaron al patrimonio neto.

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	5.408	5.408
Reservas de libre disposición-		
Reservas voluntarias	76.647	65.559
Reservas en sociedades dependientes	(2.591)	(3.159)
	79.464	67.808

Reserva legal

De acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de junio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

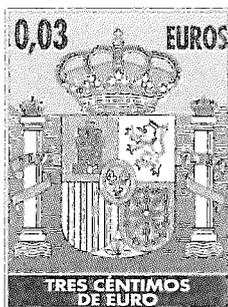
Reservas en sociedades dependientes

El desglose, por sociedades, de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Allfunds Alternative, S.V., S.A.U.	-	(723)
Allfunds International, S.A.	(2.591)	(2.436)
Total	(2.591)	(3.159)

20. Cuentas de orden

Los importes registrados en cuentas de orden recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros



OK9932598

CLASE 8.ª

saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por el Banco, aunque no comprometan su patrimonio.

Los compromisos contingentes que mantenía el Grupo, al 31 de diciembre de 2011, y que podrían dar lugar a reconocimiento de activos financieros corresponden en su totalidad a disponibles por terceros.

21. Valores nominales de los derivados de negociación

A continuación se presenta el desglose, de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación que mantenía el Grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cuyo vencimiento es inferior a un año:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Compra-venta de divisas no vencidas:		
Compras	14.906	25.306
Ventas	15.311	25.369
	30.217	50.675

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de cambio.

22. Intereses y rendimientos asimilados

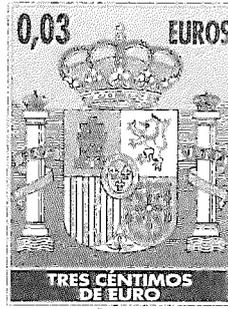
El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

A continuación, se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Depósitos en entidades de crédito	2.460	723
Otros productos financieros	23	16
	2.483	739

23. Intereses y cargas asimiladas

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.



OK9932599

CLASE 8.ª

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Depósitos de entidades de crédito	40	26
Depósitos de la clientela	-	1
Otros intereses	14	6
	54	33

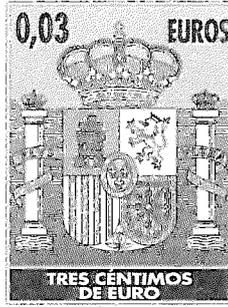
24. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros, que están incluidas en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" (véase Nota 22).

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Comisiones percibidas con origen en:		
Comercialización de productos-		
Fondos de Inversión	237.371	180.501
Otros	931	501
	238.302	181.002
Servicios de inversión-		
Administración y custodia	676	204
	676	204
Otros-		
Cambio de moneda	12.032	9.574
Otras comisiones	1.081	1.226
	13.113	11.004
	252.091	192.006

Las comisiones devengadas en los ejercicios 2011 y 2010 por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 237.371 y 180.501 miles de euros, respectivamente, de los que 51.967 y 53.009 miles de euros estaban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y se incluyen en los epígrafes "Inversiones Crediticias- Crédito a la clientela" y "Resto de Activos" de los balances consolidados adjuntos (véanse Notas 9 y 12).



OK9932600

CLASE 8.^a

25. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros, que se incluyen en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" (véase Nota 23).

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Comisiones cedidas a terceros	604	464
Otras comisiones	192.785	149.627
	193.389	150.091

Los gastos devengados en los ejercicios 2011 y 2010 en concepto de comisiones pagadas a distribuidoras han ascendido a 192.785 y 149.627 miles de euros, respectivamente, de los que 52.362 y 47.862 miles de euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y se incluyen en los epígrafes "Pasivos Financieros a Coste Amortizado-Otros pasivos financieros" y "Resto de Pasivos" de los balances consolidados adjuntos (véanse Notas 12 y 15).

26. Resultados de operaciones financieras (neto)

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

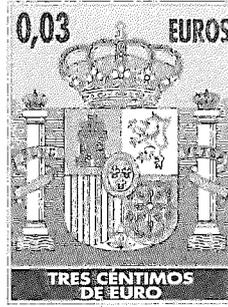
En los ejercicios 2011 y 2010, corresponde, en su totalidad, a los derivados financieros.

27. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto.

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	12.377	10.713
Seguridad Social	2.132	1.945
Indemnizaciones por despidos	-	62
Gastos de formación	117	104
Otros gastos de personal	259	235
	14.885	13.059



OK9932601

CLASE 8.ª

El número medio de empleados del Grupo, durante los ejercicios 2011 y 2010, distribuidos por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2011	2010
Altos Cargos	20	20
Técnicos	162	149
Servicios generales	8	9
	190	178

El número de empleados del Grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos Cargos	3	16	3	17
Técnicos	80	90	70	79
Servicios generales	8	-	9	-
	91	106	82	96

El Consejo de Administración del Banco está integrado por una mujer y cinco hombres al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no tenía contraídos compromisos en materia de pensiones con sus empleados.

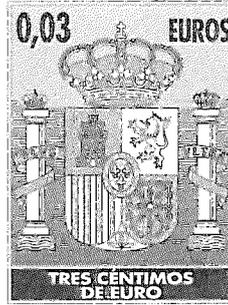
El Consejo de Administración del Banco, en su reunión del 19 de septiembre de 2008, acordó implementar un plan de incentivos a largo plazo para determinados directivos, ligado al crecimiento del beneficio del Banco antes de impuestos. Los beneficiarios tendrán derecho a recibir la revalorización experimentada por las unidades atribuidas (85.100 unidades cuyo valor nominal fue asignado como 100 euros al 31 de diciembre de 2007) con relación a su valor el 31 de diciembre de 2011 o 2012, que constituyen las fechas de ejercicio a su elección.

La liquidación de las unidades se realizará en efectivo. Tienen derecho a percibir dicha revalorización los beneficiarios que hayan permanecido ininterrumpidamente en activo en el Banco hasta la fecha de ejercicio, salvo en el supuesto de que la relación laboral termine como consecuencia de fallecimiento, invalidez permanente, jubilación, excedencia forzosa o despido improcedente, en cuyo caso el beneficiario tendrá derecho a recibir la apreciación en valor por cada unidad con relación al que tuviera de acuerdo con la última valoración mensual.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no ha registrado ninguna provisión o pago por este concepto ya que no se ha producido revalorización alguna de las unidades atribuidas y por tanto no se han ejercitado las mismas.



CLASE 8.ª



OK9932602

28. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
De inmuebles, instalaciones y material	2.758	2.478
Informática	2.580	2.327
Comunicaciones	788	614
Publicidad y propaganda	228	113
Gastos judiciales y de letrados	272	136
Informes técnicos	1.019	790
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	30	40
Primas de seguros y autoseguro	241	136
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.598	1.227
Cuotas de asociaciones	82	49
Servicios administrativos subcontratados	1.303	1.159
Dotaciones a fundaciones	13	10
Otros gastos	565	555
	11.477	9.634

Los honorarios satisfechos por el Grupo a su auditor externo en concepto de la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 así como la realización de los Informes de Protección de Activos de Clientes han ascendido a 69 y 37 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en la cuenta "Informes técnicos" del detalle anterior. El auditor no ha prestado otro tipo de servicios al Grupo en el ejercicio.

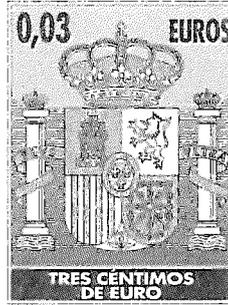
29. Otros productos de explotación y otras cargas de explotación

El saldo del capítulo "Otros Productos de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponde, fundamentalmente, a ingresos por prestación de servicios no financieros.

El saldo del capítulo "Otras Cargas de Explotación" corresponde a quebrantos por errores operacionales.

30. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como sus tipos de interés anuales medios de los ejercicios terminados en dichas fechas:



OK9932603

CLASE 8.ª

(Miles de Euros)	2011							Tipo de Interés Medio Anual %
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	19	913	-	-	-	-	932	1,11%
Inversiones crediticias-								
Depósitos en entidades de crédito (Nota 6)	84.899	124.841	-	3.500	25.000	-	238.240	1,03%
Crédito a la clientela (Nota 9)	17.167	9	31	88	172	133	17.600	-
	102.085	125.763	31	3.588	25.172	133	256.772	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Depósitos de entidades de crédito (Nota 13)	21.183	-	-	-	-	-	21.183	0,21%
Depósitos de la clientela (Nota 14)	55.546	-	-	-	-	-	55.546	0,01%
Otros pasivos financieros (Nota 15)	60.861	1.751	-	48	-	-	62.660	-
	137.590	1.751	-	48	-	-	139.389	

(Miles de Euros)	2010							Tipo de Interés Medio Anual %
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	19	674	-	-	-	-	693	0,4%
Inversiones crediticias-								
Depósitos en entidades de crédito (Nota 6)	90.052	77.513	1.076	-	3.500	-	172.141	0,65%
Crédito a la clientela (Nota 9)	6.269	7	16	83	233	116	6.724	-
	96.340	78.194	1.092	83	3.733	116	179.558	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Depósitos de entidades de crédito (Nota 13)	15.803	-	-	-	-	-	15.803	0,01%
Depósitos de la clientela (Nota 14)	24.283	-	-	-	-	-	24.283	0,01%
Otros pasivos financieros (Nota 15)	41.599	3.380	130	-	121	-	45.230	-
	81.685	3.380	130	-	121	-	85.316	

Este detalle no refleja la situación de liquidez del Grupo al considerar las cuentas a la vista y otros depósitos de clientes como cualquier otro pasivo exigible, cuando la estabilidad de los mismos es típica de la actividad. Considerando este efecto, las diferencias entre activos y pasivos a cada uno de los plazos están dentro de unas magnitudes razonables para los volúmenes de negocio gestionados.



CLASE 8.^a



OK9932604

31. Operaciones con vinculadas

a) Operaciones con empresas asociadas, sociedades del Grupo Intesa Sanpaolo y del Grupo Santander (Entidades dominante, dependientes y asociadas)

A continuación se presenta el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con sociedades del Grupo Intesa Sanpaolo, y con sociedades del Grupo Santander (véase Nota 18):

	Miles de Euros			
	2011		2010	
	Grupo Santander	Grupo Intesa Sanpaolo	Grupo Santander	Grupo Intesa Sanpaolo
Activo:				
Depósitos en entidades de crédito	221.779	81	160.175	141
Crédito a la clientela	-	-	37	-
Pasivo:				
Depósitos de entidades de crédito	-	69	-	100
Pérdidas y ganancias:				
Debe-				
Comisiones pagadas	54.947	16.380	40.295	16.521
Haber-				
Intereses y rendimientos asimilados	2.411	-	696	-
Comisiones percibidas	2.589	-	2.111	-
Otros productos de explotación	-	-	24	-

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Directivos (personal clave de la dirección de la Entidad y de sus accionistas)

La información sobre los diferentes conceptos retributivos devengados por el personal clave de la dirección del Banco se detalla en la Nota 5.

El saldo de las operaciones de riesgo directo concertadas con el personal clave de la dirección del Banco y de sus accionistas ascendía a 61 y 62 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Al margen de lo anterior, el personal clave de la dirección del Banco realiza actualmente operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad bancaria.

32. Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros propiedad del Grupo, excepto las inversiones crediticias y los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, figuran registrados en los balances consolidados adjuntos por su valor razonable.



CLASE 8.ª



OK9932605

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances consolidados adjuntos a su coste amortizado.

La mayor parte de los activos y algunos pasivos son a tipo variable, con revisiones periódicas del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en los balances consolidados adjuntos.

El resto de activos y pasivos son a tipo fijo; de estos, una parte significativa tiene vencimiento inferior a un año y, por tanto, su valor de mercado como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en los balances consolidados adjuntos.

Así pues, el valor razonable del importe de los activos y pasivos a tipo fijo, a plazo, con vencimiento residual superior al año y no cubiertos como consecuencia de las variaciones del tipo de interés de mercado, no presenta diferencias significativas con respecto al registrado en los balances consolidados adjuntos.

33. Gestión del riesgo

a) Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento de los clientes o contrapartidas de sus obligaciones de pago con el Grupo. En particular, la exposición se centra únicamente y exclusivamente con instituciones reguladas (que conforman el espectro de la tipología de clientes autorizados) para las cuales el Grupo puede conceder líneas de crédito vinculadas a la liquidación de operativa intermediada.

Para la gestión y control de este riesgo la Unidad de Control de Riesgos ha implementado un sistema de límites de descubierto máximo en cuenta por contrapartida basado en una metodología interna de estimación de probabilidad de incumplimiento (PD) para cada contraparte. Esta PD se calibra con una periodicidad mínima anual, de modo que permite ajustar los límites al perfil de riesgo de cada cliente.

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento el consumo de límite así como la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida.

b) Exposición al riesgo de liquidación

El riesgo de settlement o riesgo de liquidación es el riesgo derivado de un incumplimiento o fallo de la liquidación de las operaciones interpuestas por las contrapartidas.

El Grupo ha desarrollado un procedimiento de límites basados en la asignación de una PD estimada por contraparte y el cálculo de la exposición settlement para cada una de las contrapartidas. El cálculo de los consumos de límites se hace de acuerdo con las metodologías aprobadas por del Banco y recae en la Unidad de Control de Riesgos. Adicionalmente, se establecen procedimientos automatizados de entrega contra pago (ú órdenes colateralizadas) para aquellas contrapartes que se identifique como sensibles por parte del Comité de Riesgos del Banco.

c) Exposición al riesgo de interés

El Grupo no mantiene exposición a este riesgo debido a que sus principales magnitudes de balance son a la vista.



CLASE 8.ª



OK9932606

d) Exposición al riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el derivado de la incapacidad del Grupo de disponer de suficiente liquidez para hacer frente a sus compromisos de pago.

En materia de riesgos de liquidez la Unidad de Control de Riesgos ha desarrollado una metodología para el cálculo dinámico de la exposición de este riesgo a través de ratios tanto estáticos como dinámicos, se ha fijado un límite en términos de "liquidity buffer" y se ha complementado con límites por subyacente y contrapartida. El Banco además ejecuta periódicamente análisis de escenarios de estrés y calibra estos escenarios a través de "backtesting". Adicionalmente el Consejo de Administración del Banco ha fijado un procedimiento de contingencia para hacer frente a potenciales quebrantos derivados de esta tipología de riesgos.

Como complemento a las monitorizaciones que se realizan desde la Unidad de Control de Riesgos, el área de operaciones, a través del departamento de liquidaciones, realiza un seguimiento continuado de los procesos de liquidación de órdenes en cada una de las monedas en las que se opera lo que deriva en un doble control de la liquidez del Grupo.

e) Exposición a otros riesgos de mercado

Además de al riesgo de interés y de liquidez, el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio estructural que se deriva de las operaciones del Grupo en divisa. El seguimiento y gestión de la exposición al riesgo de tipo de cambio es diaria, limitando el efecto en la cuenta de resultados mediante límites máximos de exposición y la subsiguiente aplicación de procedimientos para evitar un excedido en dichos límites.

f) Exposición al riesgo operacional

El riesgo operativo se define como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado y crédito.

El objetivo en materia de control y gestión de riesgo operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo. La mayor exigencia es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo.

Con objeto de reducir su existencia, los principales procesos operativos son analizados de forma periódica, los cuales se recogen en manuales de procedimientos. Incorporan las medidas necesarias para efectuar un completo control operacional.

El Banco considera los seguros como elemento clave en la gestión del riesgo operativo. En el ejercicio 2011 se han alcanzado acuerdos para firma de pólizas responsabilidad civil profesional y de infidelidad de empleados.



OK9932607

CLASE 8.ª

Anexo I

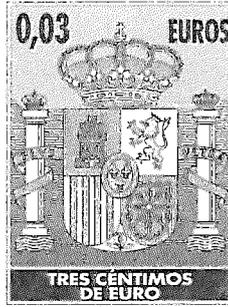
Sociedades dependientes integradas en el Grupo Allfunds Bank al
31 de diciembre de 2011

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de Euros		
				Datos de la Sociedad (*)		
				Capital	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio 2011
Allfunds International, S.A.	Luxemburgo	Intermediación institucional de compraventa de IICs	100%	4.000	(2.072)	187
Allfunds Nominee, Limited	Reino Unido	Tenencia de activos	100%	1	-	-

(*) Las cuentas anuales de estas entidades correspondientes al ejercicio 2011 están pendientes de aprobación por su Accionista Único, si bien los Administradores del Banco consideran que serán aprobadas sin cambios.



CLASE 8.^a



OK9932608

Grupo Allfunds Bank

Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2011



CLASE 8.ª



OK9932609

GRUPO ALLFUNDS BANK

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ALLFUNDS BANK (en adelante, "el Grupo") del ejercicio 2011 incluyen el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, y son auditadas por Deloitte, S.L. El informe de gestión adjunto resume las principales características de la evolución del Grupo y señala las perspectivas de futuro de mayor relevancia.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

En el ejercicio 2011 el beneficio neto obtenido por el Grupo ascendió a 20.564 miles de euros, un 76,42% superior al ejercicio anterior. Las comisiones dentro de los ingresos son el apartado más importante; su importe neto ha crecido un 40,05% a consecuencia del mayor volumen medio intermediado durante el año, en comparación con el 2010.

La distribución del volumen de posiciones de clientes por área geográfica es la siguiente:

<i>Área geográfica</i>	<i>Millones de euros</i>
Europa Continental excepto Iberia	23.890
Iberia	21.882
Reino Unido e Irlanda	7.382
Latinoamérica	857
Oriente Medio	467

Si se considera sólo el mercado español, el Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2011 una cuota del 58% del volumen intermediado en el mercado de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC's) extranjeras (54% en 2010).

El mercado de IIC's extranjeras en España ha experimentado una caída del 13,7% durante el año 2011, registrando 30.000 millones de euros al cierre del ejercicio 2011 frente a los 34.750 millones de euros del ejercicio 2010.

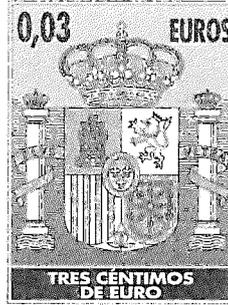
Fuera del mercado español, destaca al 31 de diciembre de 2011 la cuota del 22% en el mercado italiano.

Entorno económico

Debido al efecto de la crisis financiera que empezó en 2008 el Banco Mundial estima que el crecimiento en 2012 de la economía mundial será sólo de un 2,5%.



CLASE 8.^a



OK9932610

El agravamiento de la crisis de deuda soberana en agosto de 2011 ha coincidido con una ralentización en el crecimiento de los países en desarrollo, principalmente Brasil e India, lo que va a provocar que la estimación de crecimiento de los citados países sea las más baja de los últimos diez años.

El comercio mundial se espera que se resentirá creciendo sólo un 4,7% en el ejercicio 2012 comparado con el 6,6% que experimentó en 2011. También se vieron afectados en 2011 con caídas equivalentes al 9,5% del PIB Mundial, a la vez que las corrientes de capital con destino a los países en desarrollo disminuyeron considerablemente en el segundo semestre del año por la retirada de sumas considerables de los inversionistas.

Por regiones las perspectivas son las siguientes:

- Asia Oriental y Pacífico
 - Afectada por las inundaciones del último trimestre del año en Tailandia se estima que baje sus expectativas de crecimiento desde un 8,2 a un 7,8%. Siendo este impacto mayor en la economía china cuyo crecimiento se espera que pase de un 9,1% a un 8,4%.
- Europa y Asia central.
 - La desaceleración de los países de alto ingreso, presiones inflacionistas y la reducción de los flujos de capital, harán que se reduzca en un 2% el crecimiento respecto al año actual, aunque se espera que se recupere en 2013.
- América Latina y Caribe.
 - Se espera que el crecimiento disminuya desde un 4,2% en 2011 hasta un 3,6% en 2012. Entre los factores que más influyen en la citada disminución podemos mencionar:
 - El debilitamiento de la economía mundial.
 - La crisis de deuda de la zona euro.
 - La ralentización de la economía china.
 - Las políticas económicas que han frenado la demanda local.
- Oriente Medio y Norte de África.
 - Seriamente afectados por las revueltas que desembocaron en cambios políticos redujeron su actividad económica en 2011 y se prevé que continúe en 2012.
- Asia Meridional.
 - Debido a la desaceleración que experimentó India en el segundo semestre del año, unido a turbulencias externas se pronostica que el crecimiento se reduzca de un 6,6% a un 5,8% en 2012.
- África Subsahariana.
 - Mantuvo un alto crecimiento en 2011 y se perfila como una de las regiones en desarrollo con una tasa de crecimiento más sólida.

Evolución de las operaciones

En el ejercicio 2011 se ha continuado en la en los objetivos marcados en años anteriores:



OK9932611

CLASE 8.^a

- Potenciar Allfunds International, S.A., en su objetivo de complementar a Allfunds Bank S.A. en aquellos países donde no tiene establecimiento permanente. Allfunds International es una sociedad de servicios financieros que Allfunds Bank S.A. constituyó a finales de 2007 en Luxemburgo.

Está previsto que durante 2012 abra una sucursal en Suiza.

- Seguir aumentando la presencia comercial en el área latinoamericana a través de la oficina de representación en Santiago de Chile e incrementando el número de clientes en la región.
- Proseguir con el aumento de los acuerdos de distribución firmados con clientes en todos los mercados en los que opera el Grupo. En 2011 se ha incrementado en 26 el número de clientes.
- Seguir firmando contratos con las gestoras más importantes del mundo para poder proporcionar a los clientes de una amplia gama de productos. Durante el periodo se han incorporado en la plataforma de intermediación productos de 78 nuevas Gestoras.
- Se ha reforzado la actividad comercial en Middle East, aperturando una oficina de representación.

Asimismo, con el objetivo de reducir costes operativos y aprovechar sinergias el Banco ha absorbido a Allfunds Alternative, S.V., S.A.U., integrando a su personal en la estructura del Banco (véase Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas).

Evolución de canales de distribución

Los canales de distribución en los que opera son un elemento muy significativo para la obtención de ingresos del Grupo. Su composición es la siguiente:

- La distribución directa de fondos (Retail y Carteras) representa el 57%, frente al 56% del año 2010. Dicho canal ha tenido una bajada en volumen en el año del 2%.
- El canal de IIC (Fondos de fondos y Sicav's de fondos, y Seguros) supone el 42% del total de volumen intermediado frente al 43% del año 2010. Dicho canal ha tenido una bajada en volumen en el año del 7%.
- El porcentaje de los productos estructurados, que incluyen fondos de inversión como subyacente baja un 37% con respecto al año anterior representando actualmente sólo un 1% de la compañía.

Balance

La cifra total de activo del grupo ascendió a 31 de diciembre de 2011 a 320.304 miles de euros, lo cual supone un crecimiento de 31,85% con respecto al cierre de 2010.

El saldo de la cuentas (Entidades de crédito – a la vista) es el principal componente del activo del balance al igual que en ejercicios anteriores.

El saldo mantenido en las entidades de crédito, asciende a 238.240 miles de euros, incrementándose en un 38,40% respecto al cierre del ejercicio anterior.

Las comisiones pendientes de cobro y de pago al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 51.967 y 52.362 miles de euros, respectivamente, lo que significa un 5,96% menos en los cobros y un 9,40% más en los pagos que el ejercicio 2010.



CLASE 8.^a



OK9932612

Los activos inmateriales (en su totalidad software y licencias) ascienden a 3.927 miles de euros, suponiendo un aumento del 8,30% respecto al cierre anterior. Es debido principalmente al incremento de los desarrollos informáticos para nuevas funcionalidades y a los nuevos mercados.

Los activos materiales (mobiliario, equipamiento informático e instalaciones), neto de amortizaciones, ascienden a 3.246 miles de euros, representando un descenso del 18,63%. La disminución respecto a 2010 se debe al abandono de las instalaciones de las oficinas de Mirasierra y de Allfunds Alternative, S.V., S.A.U.

Los clientes pueden abrir cuentas corrientes en Allfunds Bank S.A. con el objetivo de recibir un mejor servicio en la intermediación en la compra-venta de acciones y participaciones en IICs. El saldo mantenido, al 31 de diciembre de 2011, en estas cuentas asciende a 76.728 miles de euros, incrementándose en un 91,40% respecto al año anterior. Dicho ascenso se debe principalmente a la apertura de cuentas corrientes en la sucursal de Milán.

El importe de operaciones contratadas por compra-venta de acciones y participaciones de IICs y pendientes de liquidar, registradas en el pasivo del balance, aumentado en un 38,38% con respecto al cierre de 2010, como consecuencia del mayor volumen de operaciones intermediado. Al 31 de diciembre de 2011 asciende a 43.907 miles de euros.

Resultados

El beneficio neto obtenido por el Grupo asciende a 20.564 miles de euros al cierre del ejercicio, siendo un 76,42% superior al de cierre del ejercicio 2010.

Su desglose por sociedades, sin tener en cuenta las operaciones intragrupo es el siguiente:

- Allfunds Bank 20.087
- Allfunds International 477

El margen de interés se sitúa en 2.429 miles de euros, aumentando en un 244,05% con respecto al 2010, y corresponde en gran mayoría a la remuneración obtenida por sus cuentas corrientes y en depósitos a corto plazo. El aumento de los saldos de dichas cuentas y la subida de los tipos de interés en 2011 explica el fuerte aumento del margen.

Las comisiones netas ascienden a 58.702 miles de euros que representa un aumento del 40,05% respecto al año 2010. El 99,3% en 2011 y el 96,42% en 2010 de estas comisiones obedecen a la intermediación en la distribución de acciones y participaciones en IICs internacionales.

Los gastos de administración, que comprenden los gastos de personal y otros gastos generales administrativos se situaron en 26.363 miles de euros, un 16,17% más que en 2010. En su mayoría, este incremento obedece a las nuevas contrataciones puestas en práctica en el 2011 para dar un impulso a la actividad de la entidad y a nuevas áreas del Grupo.

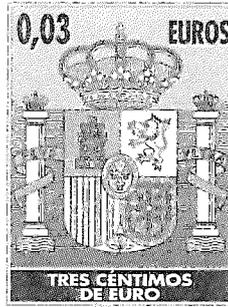
Magnitudes fuera de balance

La actividad principal que desarrolla el Grupo al igual que en años anteriores es la intermediación en la distribución de IIC's extranjeras, realizando ésta sin toma de posesión en los patrimonios o activos en los que se invierte. Ello cual significa que el registro de todo patrimonio de clientes no se registra en el balance del Grupo.

El volumen de patrimonio de clientes intermediado al 31 de diciembre de 2011 asciende a 54.478 millones de



CLASE 8.^a



OK9932613

euros, lo que representa una disminución del 4,62%.

Capital y acciones propias

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de Allfunds Bank S.A. ascendía a 27.040.620 euros, representado por 901.354 acciones nominativas, de 30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A fecha actual los propietarios de Allfunds Bank S.A. son Banco Santander, S.A. (50%) e Intesa Sanpaolo S.p.A. (50%).

Durante el ejercicio 2011 no se ha efectuado ningún tipo de operaciones sobre acciones propias o de autocartera.

Política de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2011 el Grupo inició nuevos desarrollos tecnológicos en la plataforma informática para proporcionar soluciones a nuevas necesidades de negocio con el objetivo de mejorar el servicio a los actuales y/o nuevos clientes, y adaptarse a los nuevos requerimientos normativos.

Entre los más importantes cabe mencionar:

- Nuevas herramientas de análisis y gestión de carteras para clientes.
- Adaptación de los frontales operativo a los nuevos navegadores.
- Mejoras y nuevas funcionalidades en el "contratador on-line".
- Adaptación de la mensajería de contratación a la nueva versión y estandarización del modelo operativo (swift).
- Nuevo módulo de comisiones de custodia
- Nuevas funcionalidades de la actividad de Banca Correspondente.
- Adaptación plataforma a la gestión de dividendos.
- Automatización de Stocks transfers.
- Nuevo módulo de traspasos

Información sobre personal

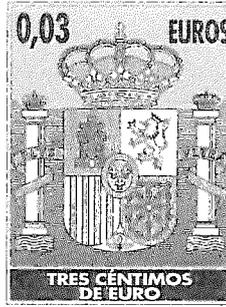
Los principales datos se reseñan en la Nota 27 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales riesgos que se derivan de la actividad del Grupo son los que a continuación se detallan; el riesgo de crédito, el riesgo de liquidación, de liquidez, de interés, riesgo de mercado y riesgo operacional. Se han definido una serie de procedimientos para el control y monitorización de estos riesgos que responden a la



CLASE 8.^a



OK9932614

aversión al riesgo establecido por el Consejo de Administración del Allfunds Bank S.A. como máximo órgano rector.

A tal fin, la Dirección General dota al Grupo de los recursos, tanto humanos como tecnológicos, necesarios para el desarrollo de las mejores prácticas en gestión de riesgos.

Las actuaciones desarrolladas por el Grupo en lo que respecta a la gestión de estos riesgos están descritas en la Nota 33 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Perspectivas

La línea de gestión del Grupo para el ejercicio 2012 se dirige a:

- Aumentar el número de clientes, el volumen intermediado y el porcentaje de la cuota de mercado en la comercialización de IIC's extranjeras en los diferentes mercados en los que tiene presencia.
- Potenciar la sucursal de Londres para que se aporte un volumen de negocio similar al de Madrid y Milán, dotándola para ello de medios humanos y tecnológicos.
- Apoyándose en la apertura de la oficina de representación se prevé incrementar considerablemente la presencia comercial en las áreas geográficas de Oriente Medio.
- Aperturar una oficina de representación de Allfunds International en Suiza para aprovechar el potencial de dicho mercado.

A pesar de la fuerte crisis económica que está afectando a los mercados y aunque los resultados del Grupo están fuertemente influenciados por la actual crisis, los Administradores de Allfunds Bank S.A. estiman que el actual plan de negocio podrá permitir cumplir los presupuestos acordados para 2012.

Medio ambiente

No existen implicaciones debido a la operativa del Grupo en relación con el medio ambiente por sí misma. Ver nota 1-g de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.



CLASE 8.^a



OK6762863

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ALLFUNDS BANK, S.A., don Gonzalo Álvarez Valentín, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas y del informe de gestión, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, por el Consejo de Administración el día 28 de marzo de 2012, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 57 hojas de papel timbrado cada copia, impresas por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

- 0K9932501 a 0K9932557, ambas inclusive y
- 0K9932558 a 0K9932614, ambas inclusive

comprendivo de la memoria, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, consolidados, e informe de gestión, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 de la sociedad ALLFUNDS BANK, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de Marzo de 2012

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Gonzalo Álvarez Valentín

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Rodrigo Echenique Gordillo

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Mauro Micillo

Fdo.: D. José Javier Marín Romano

Consejeros:

Fdo.: D. Laura Febbraro

Fdo.: D. Carlos Díaz Núñez

Fdo.: D. Antonio Migliorini