

**AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD
GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2011
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

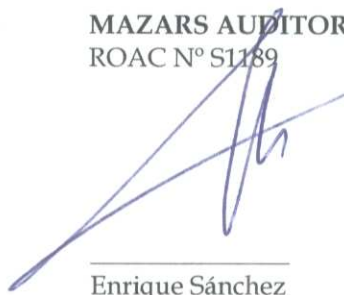
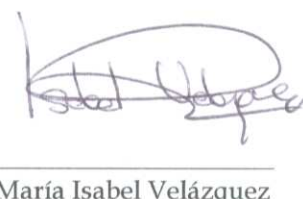
Al accionista Único de AXA Pensiones, S.A, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, Sociedad Unipersonal.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AXA Pensiones, S.A, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación 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 y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AXA Pensiones, S.A, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Madrid, 02 de abril de 2012

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189


Enrique Sánchez
María Isabel Velázquez

**AXA PENSIONES, S.A.,
ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
(Sociedad Unipersonal)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Expresados en euros)

ACTIVO	Nota de la memoria	31.12.2011	31.12.2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		6.520.263	10.992.345
I. Inmovilizado intangible	5	186.474	-
5. Aplicaciones informáticas		186.474	-
II. Inmovilizado material	6	320	513
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		320	513
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	15.244	15.244
1. Instrumentos de patrimonio		7.110	7.110
5. Otros activos financieros		8.134	8.134
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	5.987.511	10.799.756
2. Créditos a terceros		-	24.000
3. Valores representativos de deuda.		5.987.511	10.775.756
VI. Activos por impuesto diferido	14	330.714	176.832
B) ACTIVO CORRIENTE		12.322.757	8.205.558
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	784.127	896.329
1. Créditos contra los fondos de pensiones	9	763.857	875.304
3. Deudores varios		9.140	14.371
4. Personal		0	(9)
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	11.130	6.663
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18	57.243	447
5. Otros activos financieros		57.243	447
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	6.287.890	1.099.170
3. Valores representativos de deuda.		6.287.890	1.099.170
VI. Periodificaciones		1.235	1.887
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	5.192.262	6.207.725
1. Tesorería		5.192.262	6.207.725
TOTAL ACTIVO (A + B)		18.843.020	19.197.903

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Expresados en euros)

PASIVO	Nota de la memoria	31.12.2011	31.12.2010
A-1) Fondos propios	11	11.424.385	13.888.654
I. Capital		8.954.900	8.954.900
1. Capital escriturado		8.954.900	8.954.900
II. Prima de emisión			
III. Reservas		1.790.981	3.416.684
1. Legal y estatutarias		1.790.981	1.790.981
2. Otras reservas		-	1.625.703
VII. Resultado del ejercicio		678.504	1.517.070
A-2) Ajustes por cambios de valor		(581.926)	(404.168)
I. Activos financieros disponibles para la venta		(581.926)	(404.168)
B) PASIVO NO CORRIENTE		13.850	-
I. Provisiones a largo plazo		13.850	-
4. Otras provisiones	12	13.850	-
C) PASIVO CORRIENTE		7.986.711	5.713.417
III. Deudas a corto plazo	8	206.124	172.255
2. Deudas con entidades de crédito		8.759	170.187
5. Otros pasivos financieros		197.365	2.068
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18	6.022.290	3.795.566
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	1.758.297	1.745.596
3. Acreedores varios	13	1.702.209	1.665.555
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	56.088	80.041
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		18.843.020	19.197.903

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en euros)

	Nota de la memoria	31.12.2011	31.12.2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Ingresos propios de la gestión de fondos de pensiones		9.560.586	10.978.717
a) Comisiones de gestión	9	9.557.364	10.978.695
b) Otros ingresos		3.222	22
6. Gastos de personal		(3.402.117)	(3.401.215)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(2.611.310)	(2.556.733)
b) Cargas sociales	16	(790.807)	(844.482)
7. Otros gastos de explotación		(5.489.073)	(5.589.085)
a) Servicios exteriores		(1.906.691)	(2.808.649)
a.1 Arrendamientos y cánones		(203.866)	(332.261)
a.2 Reparaciones y conservación		(50.885)	(49.955)
a.3 Servicios profesionales independientes		(697.542)	(499.401)
a.4 Primas de seguros		(720)	(800)
a.5 Publicidad, propaganda y relaciones públicas.		(144.293)	(1.061.370)
a.6 Otros servicios		(809.385)	(864.862)
b) Tributos		(9.138)	(20.255)
d) Otros gastos		(3.573.244)	(2.760.181)
8. Amortización del inmovilizado		(73.441)	(95.638)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(3.802)
b) Resultados por enajenaciones y otras		-	(3.802)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		595.955	1.888.977
12. Ingresos financieros	8	397.146	202.636
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		397.146	202.636
b2) De terceros		397.146	202.636
13. Gastos financieros	8	(455)	(630)
b) Por deudas con terceros		(455)	(630)
RESULTADO FINANCIERO		396.691	202.006
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		992.646	2.090.983
19. Impuestos sobre beneficios	14	(314.142)	(573.913)
RESULTADO DEL EJERCICIO		678.504	1.517.070

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en euros)****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	2011	2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	678.504	1.517.070
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros	(253.940)	(449.399)
1. Activos financieros disponibles para la venta.	(253.940)	(449.399)
2. Otros ingresos/gastos.		
II. Por coberturas de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		
V. Efecto impositivo	76.182	134.820
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	(177.758)	(314.579)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta.		
2. Otros ingresos/gastos.		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
IX. Efecto impositivo		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	500.746	1.202.491

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones y donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	8.954.900		5.055.684	852.774			(89.589)		14.773.769
I. Ajustes por cambios de criterio 2009.									
II. Ajustes por errores 2009.									
C. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	8.954.900		5.055.684	852.774			(89.589)		14.773.769
I. Total ingresos y gastos reconocidos				1.517.070			(314.579)		1.202.491
II. Operaciones con socios propietarios			(1.639.000)	(852.774)					(2.491.774)
1. Aumentos de capital									
2. (-) Reducciones de capital									
4. (-) Distribución de dividendos.				(852.774)					(2.491.774)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			(1.639.000)						
7. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones del patrimonio neto.									
D. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	8.954.900		3.416.684	1.517.070			(404.168)		13.484.486
I. Ajustes por cambios de criterio 2010.									
II. Ajustes por errores 2010.									
C. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	8.954.900		3.416.684	1.517.070			(404.168)		13.484.486
I. Total ingresos y gastos reconocidos				678.504			(177.758)		500.746
II. Operaciones con socios propietarios			(1.625.703)	(1.517.070)					(3.142.773)
1. Aumentos de capital									
2. (-) Reducciones de capital									
4. (-) Distribución de dividendos.				(1.517.070)					(3.142.773)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			(1.625.703)						
7. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones del patrimonio neto.									
D. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	8.954.900		1.790.981	678.504			(581.926)		10.842.459

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y 2010 (Expresados en euros)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Total	Total
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.2) Otras actividades de explotación	-	-
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	9.623.674	10.979.491
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	(65.657)	(72.166)
3.- Cobros de otras actividades	5.109.226	9.668.881
4.- Pagos de otras actividades	(11.358.139)	(10.484.770)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	14.732.900	20.648.372
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	(11.423.796)	(10.556.936)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(472.492)	(635.348)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	2.836.612	9.456.088
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	640.727	173.312
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	-	-
7.- Dividendos cobrados	-	-
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	145.010	164.314
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	785.737	337.626
= VI	785.737	337.626
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	(259.914)	(95.638)
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	(671.260)	(8.874.468)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(402.438)	(464.632)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(1.333.612)	(9.434.738)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(547.875)	(9.097.112)

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y 2010 (Expresados en euros)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Total	Total
	2011	2010
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1.- Pasivos subordinados	-	-
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
4.- Enajenación de valores propios	-	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	-	-
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos a los accionistas	(1.517.070)	(852.774)
2.- Intereses pagados	-	-
3.- Pasivos subordinados	-	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-
6.- Adquisición de valores propios	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.625.703)	(1.639.000)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(3.142.773)	(2.491.774)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(3.142.773)	(2.491.774)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(854.036)	(2.132.798)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	6.037.539	8.170.336
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.183.503	6.037.538

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2011	2010
1.- Caja y bancos (Nota 10)	5.192.262	6.207.725
2.- Otros activos financieros	-	-
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	(8.759)	(170.187)
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	5.183.503	6.037.538

1. Actividad de la Sociedad

AXA Pensiones, SA., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 27 de noviembre de 1995 acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones modificado parcialmente por la Ley 11/2006 de 16 de mayo, por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre y por la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de "Economía Sostenible" y en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, en el que se establece su desarrollo reglamentario, y sus posteriores modificaciones. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Deberán tener un capital desembolsado de 601.012 euros. Adicionalmente, los recursos propios deberán incrementarse en el 1% del exceso del activo total de los fondos administrados que superen los 6.010.121 euros, en el 0,3% para los excesos sobre 901.518.157 euros y el 0,1% para los excesos sobre 3.305.566.574 euros.

- Sus acciones serán nominativas.

- Deberán invertir los recursos propios en activos financieros contratados en mercados organizados, reconocidos oficialmente y de funcionamiento regular abierto al público o, al menos, a las entidades financieras, en inmuebles, mobiliario, tesorería o cualquier otro activo adecuado al objeto social exclusivo que caracteriza a estas entidades. En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar garantías o pignorar sus activos.

La Sociedad fue inscrita con el número G0177 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía y Hacienda el 1 de diciembre de 1995.

Su domicilio social y fiscal está radicado en la Plaza de la Pau s/n en Cornellá de Llobregat (Barcelona).

En el marco del proceso de reestructuración societaria, que se inició en el ejercicio 2007, como consecuencia de la adquisición a escala mundial del Grupo Winterthur por parte del Grupo AXA, con fecha 20 de julio de 2007, se otorgó escritura de fusión de las sociedades AXA Aurora, S.A., e Hispanowin S.A., mediante la cual, Hispanowin absorbió a AXA Aurora S.A. adquiriendo todo el patrimonio de ésta, sin que Hispanowin aumentara su capital por tratarse de un proyecto de fusión simplificada. Adicionalmente se modificó la denominación de la sociedad absorbente por AXA Mediterranean Holding, S.A. Como consecuencia de este proceso la Sociedad pasó a gestionar, con fecha de 1 de noviembre de 2007, los fondos de pensiones anteriormente gestionados por AXA Aurora Ibérica, S.A. de Seguros y Reaseguros.

En el marco del proceso de reestructuración societaria consecuencia de la adquisición a escala mundial del Grupo Winterthur por parte del Grupo AXA, con fecha de 1 de noviembre de 2007, la Sociedad comenzó a gestionar los fondos de pensiones anteriormente gestionados por AXA Aurora Ibérica, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Su objeto social y actividad exclusivos son la administración de fondos de pensiones.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha gestionado los siguientes Fondos de Pensiones:

- Winterthur I, Fondo de Pensiones
- Winterthur II, Fondo de Pensiones
- Winterthur III, Fondo de Pensiones
- Winterthur V, Fondo de Pensiones
- Winterthur VI, Fondo de Pensiones
- Winterthur VII, Fondo de Pensiones
- Winterthur VIII, Fondo de Pensiones

- Winterthur IX, Fondo de Pensiones
- Winterthur X, Fondo de Pensiones
- Winterthur XI, Fondo de Pensiones
- Winterthur XII, Fondo de Pensiones
- Winterthur XIV, Fondo de Pensiones
- Empleados Públicos, Fondo de Pensiones
- Winterthur Pyme, Fondo de Pensiones
- Empleados de Cervecera de Canarias, Fondo de Pensiones
- Empleados de Emmaasa, Fondo de Pensiones
- Aurofondo Dinámico, Fondo de Pensiones
- Aurofondo Equilibrado, Fondo de Pensiones
- Aurofondo Prudente, Fondo de Pensiones
- BNP Paribas Futuro II, Fondo de Pensiones
- Promofondo, Fondo de Pensiones
- Promofondo 2, Fondo de Pensiones
- Segurpensión Empleados, Fondo de Pensiones

La Sociedad forma parte del Grupo AXA Mediterranean Holding cuya sociedad cabecera en España es AXA Mediterranean Holding, S.A. residente en la calle Monseñor Palmer, nº 1 de Palma de Mallorca. El único accionista de la sociedad dominante es AXA, S.A. cabecera del grupo en Francia que formula y publica Cuentas Anuales Consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo AXA, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 traducidas al castellano, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo AXA, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 traducidas al castellano, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, se han depositado en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca con fecha 30 de septiembre de 2011.

Al igual que otras sociedades del grupo, la Sociedad mantiene participaciones en varias de las Agrupaciones de Interés Económico (AIE) existentes (véase nota 8.1), compartiendo activos y medios que son propiedad de dicha Sociedad. Debido a su naturaleza de Agrupaciones de Interés Económico, dichas sociedades imputan la totalidad de los gastos incurridos entre los distintos socios que participan en su capital, mediante criterios económicos (véase nota 18). Los gastos repercutidos por las AIE's a la Sociedad son calculados en base a los gastos soportados por dicha Sociedad y en función del volumen de comisiones de gestión percibidas por la Sociedad como consecuencia de su actividad de gestión de fondos.

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

Las cifras contenidas en todos los documentos que componen estas Cuentas Anuales están expresadas en Euros (€), salvo indicación expresa, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2011 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad opina que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin variación alguna. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de abril de 2011.

Asimismo, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias presentadas, han sido redactados siguiendo el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones, aprobada por la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero. Dicha Orden prevé que la documentación estadístico contable anual de los fondos de pensiones y de las entidades gestoras correspondiente deberá presentarse conforme a los modelos aprobados por la misma.

2.2. Principios contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas Cuentas Anuales se refieren a:

- Vida útil de los activos materiales (Nota 4.2).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de determinadas provisiones y contingencias (Nota 12).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 20.1).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos. (Nota 20.1)
- El comportamiento y desarrollo de los riesgos del negocio. (Nota 20.1)

Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el

patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio 2010.

En la nota 20.3 "Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores" únicamente se presenta la información completa requerida en la Norma Tercera de la Resolución del ICAC sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con este aspecto correspondiente al ejercicio 2011. En el ejercicio 2010, primero de aplicación de la Resolución del ICAC mencionada, y en virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, la Sociedad únicamente suministró información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al cierre de dicho ejercicio acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago. La Sociedad ha optado por no presentar la información del ejercicio anterior adaptada a los nuevos criterios de presentación, lo que debe tenerse en consideración, respecto a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

2.5. Corrección de errores

No se han detectado errores en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio 2011	678.504
Total	678.504
Distribución	
A dividendos	678.504

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de abril de 2011, fue la siguiente:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio 2010	1.517.070
Total	1.517.070
Distribución	
A dividendos	1.517.070

Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad el reparto de un dividendo extraordinario contra reservas de libre disposición por importe de 1.625.703 euros.

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2011 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

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

La Sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de cuatro años, traspasándose a la cuenta de resultados en el momento en que no existen expectativas fundadas de éxito técnico, o cuando la rentabilidad económica del proyecto no está asegurada.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Los activos con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos al cierre del ejercicio, a un test de deterioro. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, las posibles reversiones de las correcciones registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales explicados en la Nota 4.2 siguiente.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición (actualizado en su caso con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

El coste del inmovilizado material construido por la Sociedad se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

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

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Instalaciones y utillaje	5
Mobiliario y enseres	10

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La obligación de pago derivada del arrendamiento financiero, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo o corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después o antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio. Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento y se calculan al tipo de interés efectivo de la operación, de tal manera que se obtiene un interés periódico constante sobre el importe de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

Las políticas de amortización y correcciones valorativas por deterioro de dichos bienes son similares a las aplicadas por la Sociedad al inmovilizado intangible y material propios.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual, inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Financiación otorgada a entidades vinculadas y al personal de la Sociedad, con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten.
- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales.
- Financiación recibida de instituciones financieras.
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva.

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" y "otros activos con cambios en PyG" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la Sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición del activo menos los cobros de principal corregido (en más o menos, según el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta las eventuales pérdidas por deterioro de valor que existan.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos, pero se haya producido un retraso en el cobro superior a seis meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

- Activos financieros disponibles para la venta: se trata de inversiones que la Sociedad tiene intención de mantener por un plazo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a las necesidades de liquidez o a cambios en los tipos de interés de mercado. Se clasifican en el activo no corriente del balance de situación salvo que se prevea y sea factible su liquidación en un plazo de doce meses desde la fecha de cierre.

Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto a su valor razonable que, en el caso de inversiones en el patrimonio de entidades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de suficiente información, por la actualización de los flujos de efectivo esperados. Las variaciones en el valor razonable de estas inversiones se registran con cargo o abono a la partida "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance de situación, hasta el momento en que se produce la enajenación de dichas inversiones o se tienen evidencias objetivas de su deterioro, momento en el que el importe acumulado en esta partida referente a la inversión dada de baja o deteriorada se imputa íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Aquellas inversiones financieras en el capital de entidades no cotizadas cuyo valor de mercado no se puede determinar de forma fiable, figuran registradas en el balance de situación adjunto a su precio de adquisición.

En esta categoría se incluyen las inversiones mantenidas en valores representativos de deuda y en instrumentos de patrimonio emitidos por otras entidades distintas de entidades dependientes, asociadas y multigrupo de la Sociedad, siempre que dichas inversiones no se hayan clasificado previamente en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar".

La Dirección de la Sociedad determina la clasificación de los activos financieros en cada categoría en el momento de su reconocimiento inicial en función del motivo por el que surgieron o del propósito para el que se adquirieron los mismos, revisándose dicha clasificación al cierre de cada ejercicio.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8.1, la Sociedad ostenta participación en determinadas entidades. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiéndose este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de Patrimonio Propio.

Dichos instrumentos se registran en el Patrimonio Neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones (véase Nota 8.2).

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses.

4.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.6. Impuesto sobre beneficios

La Sociedad, a partir del ejercicio 1998, se acogió al régimen de consolidación fiscal del Grupo con número 109/97 del que de AXA Mediterranean Holding, S.A. Sociedad Unipersonal es la sociedad dominante.

Las sociedades dependientes que forman el grupo fiscal se presentan a continuación:

- Auxiliar de Seguros, Agencia de Seguros, S.L.
- AXA Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones
- AXA Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros
- AXA Media IT & Local Support Services, S.A.
- AXA Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
- AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
- Hilo Direct Seguros y Reaseguros, S.A.
- AXA Exclusiv, Seguros e Inversiones Agencia de Seguros, S.A.
- Asesores de Seguros Asègur, Agencia de Seguros, S.A.
- AXA Ibercapital, Agencia de Valores, S.A.
- Asesores Hilo Direct, Agencia de Seguros, S.A.
- Puntos Azules Asesores de Seguros, S.A.
- AXA Regional Services, S.A.
- AXA Tigris, S.A.
- AXA Technology Regional Services Mediterranean and Latin America, S.A.

Por este motivo, las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad, por el importe efectivo de las mismas, que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe superior o inferior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad y obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el patrimonio neto del balance de situación el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera

aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los dividendos se reconocen como ingresos en el momento en que la Sociedad tiene derecho a percibirlos, es decir, cuando el órgano competente de las sociedades en las que se mantiene la inversión ha aprobado su distribución.

4.8. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4.9. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

4.10. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Sociedad devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados durante el ejercicio 2011.

c) Retribuciones post-empleo

Fruto de la Fusión de los Grupos de Sociedades AXA y Winterthur se acordó la integración de los Planes de Pensiones de Empleo de ambos grupos de Empresas, en un único Plan de Promoción Conjunta denominado "Plan de Pensiones de Promoción Conjunta de los Empleados del Grupo AXA"

Dicho Plan, recoge la conformidad expresa de las partes (cada una de las Sociedades Promotoras y sus empleados) de constituir un sistema de previsión, único y regulador de todos los compromisos de esta naturaleza.

El Fondo al que se adscribe dicho Plan es "Segurpensión Empleados, Fondo de Pensiones", gestionado por la Sociedad. Se trata de un sistema de aportación definida para la prestación de jubilación, la de invalidez y la de fallecimiento.

Adicionalmente, existen en virtud del Convenio Colectivo para todos los trabajadores, estén o no incorporados al Plan de Pensiones unos seguros colectivos para las contingencias de invalidez y fallecimiento por importes de 80.000 Euros para el año 2009, 90.000 Euros para el año 2010 y 100.000 Euros para el año 2011.

Adicionalmente, determinados grupos de trabajadores del Grupo AXA existente antes de la Fusión con Winterthur mantienen determinados compromisos por pensiones:

Así, en virtud del acuerdo suscrito entre la empresa y los representantes de los trabajadores el 26 de Junio de 2006, con fecha de efecto 1 de Julio de 2006, se estableció la posibilidad de traspasar el 73% de los derechos derivados del Art. 58.B) del Convenio Colectivo del Sector Seguros, desapareciendo con dicho traspaso la obligación de la empresa de respetar desde dicho momento el compromiso previsto en el mencionado artículo. Sin embargo, entre aquellos colaboradores que optaron por no traspasar los compromisos y convertirlos en derechos consolidados del Plan de Pensiones que acababa de ser creado, se dieron dos situaciones que provocaron el mantenimiento del compromiso por pensiones en los términos siguientes:

- 1) Empleados que se adhirieron al Plan de Pensiones de Empleo del Grupo AXA creado con dicha fecha, pero que no se adhirieron al acuerdo de traspaso de los derechos derivados del Art. 58 B):
 - Se sustituyó íntegramente el sistema establecido en el Art. 58.B) del Convenio Colectivo del Sector Seguros por el sistema de aportaciones previsto en el Plan de Pensiones y se acordó la congelación del importe que tuvieran devengado a 30/06/2006, correspondiente a las pagas de jubilación del convenio colectivo del sector Art. 58.B).
 - En este caso, sólo tendrán derecho a la percepción de dicho importe congelado en el supuesto de jubilación en la empresa a los 65 años de edad.
- 2) Empleados que no se adhirieron ni al Plan de Pensiones, ni al acuerdo:
 - Mantendrían los derechos derivados del Art. 58.B) del Convenio Colectivo del Sector Seguros vigente en dicha fecha, en el mismo régimen y condiciones previstas en el mismo.

El pasivo generado por los compromisos de jubilación derivados del Art. 58 B) del Convenio Colectivo del Sector Seguros y por el personal no adherido al Plan de Pensiones está cubierto mediante pólizas contratadas con AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Por otra parte y de acuerdo con la Ordenanza de Trabajo y el Convenio Colectivo vigente para las empresas de seguros y de capitalización, a partir de la fecha en que un empleado cumpla 65 años podrá optar por la jubilación o ser ésta decidida por la empresa, con una compensación económica vitalicia (en ambos casos) a cargo de la misma, consistente en la diferencia entre la pensión que el empleado perciba del Régimen de la Seguridad Social y el total de la retribución anual mínima

reglamentaria que tenga asignada en el momento de tal decisión, equivalente al sueldo de tablas más antigüedad. Estos compromisos no serán de aplicación al personal de nuevo ingreso contratado a partir de junio de 1986, procedente de empresas de fuera del ámbito de dicho Convenio, existiendo además ciertos compromisos específicos de jubilación aplicables a una parte del personal.

d) Premios de permanencia (premios de fidelidad)

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene el compromiso de pagar a sus empleados una gratificación extraordinaria como premio a su fidelidad por los años de servicio continuado cuando cumplen 25 y 35 años de servicio efectivo. Dichos compromisos se tratan contablemente como compromisos de prestación definida, excepto en lo que se refiere al reconocimiento del coste por servicios pasados que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma inmediata.

4.11. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo, multigrupo, asociadas y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

4.12. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos o grupos de activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta en lugar de por su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata y que su venta sea altamente probable.

Las operaciones interrumpidas representan componentes de la Sociedad que han sido enajenados, se ha dispuesto de ellos por otros medios o que han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto, tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto e independientes en su funcionamiento.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de estos activos o grupos de activos se presentan separadamente en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos y se mantienen valorados por su valor en libros corregido, en su caso, por la posible pérdida por deterioro calculada en la fecha de clasificación de los mismos en esta categoría, excepto aquellos activos que hubieran sido previamente clasificados como activos financieros disponibles para la venta, que se siguen valorando a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Mientras el activo o grupo de activos se mantengan en esta categoría no son objeto de amortización.

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldos al 31/12/2010	Adiciones / Dotaciones	Retiros	Saldos al 31/12/2011
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	-	186.474	-	186.474
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Valor neto contable	-	186.474	-	186.474

El alta de inmovilizado intangible del ejercicio 2011 se corresponde con los gastos activados de una nueva aplicación informática para la gestión de inversiones financieras.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado un gasto de amortización correspondiente a la amortización de los activos propiedad de AXA Winterthur Ibérica, A.I.E. por importe de 3.497 euros, AXA Aurora Informática, A.I.E. por importe de 1.478 euros, AXA Medla IT & Local Support Services, S.A. por importe de 4.135 euros y de AXA Mediterranean Services por importe de 1.060 euros utilizados por la Sociedad. Esto supone un gasto total de amortización por repercusión de 10.170 euros. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad registró 21.984 euros por este mismo concepto.

Este cargo está relacionado con la repercusión de gastos realizada por las Agrupaciones de Interés Económico a cada una de las sociedades del Grupo como consecuencia de utilizar medios e infraestructura comunes (véase nota 1).

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldos al 31/12/2010	Adiciones / Dotaciones	Retiros	Saldos al 31/12/2011
<u>Coste</u>				
Mobiliario	3.405	-	-	3.405
<u>Amortización acumulada</u>				
Mobiliario	(2.892)	(193)	-	(3.085)
Valor neto contable	513	(193)	-	320

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Euros			
	<u>Saldos al 31/12/2009</u>	<u>Adiciones / Dotaciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al 31/12/2010</u>
Coste				
Mobiliario	3.405	-	-	3.405
Amortización acumulada				
Mobiliario	(2.627)	(265)	-	(2.892)
Valor neto contable	<u>778</u>	<u>(265)</u>	<u>-</u>	<u>513</u>

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han producido altas.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado un gasto de amortización correspondiente a la amortización de los activos propiedad de AXA Winterthur Ibérica, AIE. por importe de 4.544 euros, propiedad de AXA Mediterranean Services AIE por importe de 25.036 euros, propiedad de AXA Seguros Generales por importe de 33.078 euros y propiedad de AXA Medla IT & Local Support Services, S.A, por importe de 444 euros, utilizados por la Sociedad. Esto supone un gasto total de amortización por repercusión de 63.077 euros. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad registró un gasto de 73.387 euros por este mismo concepto.

Este cargo está relacionado con la repercusión de gastos realizada por las Agrupaciones de Interés Económico a cada una de las sociedades del Grupo como consecuencia de utilizar medios e infraestructura comunes (véase nota 1).

Durante el transcurso de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha registrado ninguna pérdida de valor con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y dispone de la plena titularidad sobre los bienes del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos de adquisición o venta de inmovilizado material por importe significativo, ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantía frente a terceros.

El coste de los elementos de inmovilizado totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 asciende a 2.492 euros y a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 753 euros.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad es arrendataria de subarriendos operativos con Sociedades del Grupo sobre del inmueble de Camino Fuente la Mora nº 1 (Madrid). En el contrato de arrendamiento inicial las sociedades del Grupo AXA Iberservicios, A.I.E. y AXA Aurora Informática, A.I.E. figuraban como arrendatarias de dicho inmueble, durante el ejercicio 2009, los derechos de AXA Iberservicios, A.I.E. como arrendatario del inmueble se traspasaron a AXA Seguros Generales. Dicho arrendamiento tiene una duración de 19 años, no existiendo cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

La Sociedad ha sido arrendataria de subarriendos operativos del inmueble situado en el Centro Comercial de L'Illa en Barcelona, donde tenía sus oficinas en Barcelona hasta julio de 2010.

Actualmente, la Sociedad tiene situada sus oficinas en Barcelona en el inmueble situado en la Plaça de la Pau, s/n de Cornellà de Llobregat (Barcelona) desde el 1 de julio de 2010. Como arrendataria del inmueble figura Axa Seguros Generales y tiene una duración de 15 años, renovable automáticamente durante otros 5 años. El contrato tiene un periodo de carencia de 2 años.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

El gasto registrado en los ejercicios 2011 y 2010 por los subarriendos operativos y otros gastos generales imputados por la utilización del mismo asciende a 144.863 y 231.819 euros respectivamente.

Los pagos futuros mínimos correspondientes a los contratos de subarriendo operativos no cancelables para 2011 se muestran a continuación:

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Fuente la Mora (Madrid)	57.437	243.869	721.194	1.022.500
Total	57.437	243.869	721.194	1.022.500

Los pagos futuros mínimos correspondientes a los contratos de subarriendo operativos no cancelables para 2010 se muestran a continuación:

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Fuente la Mora (Madrid)	58.242	300.028	551.061	909.331
Total	58.242	300.028	551.061	909.331

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2010	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2011
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	7.110	-	-	-	7.110
Otros activos financieros	8.134	-	-	-	8.134
Total	15.244	-	-	-	15.244

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto, fueron los siguientes:

	Saldo al 31.12.2009	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2010
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	7.110	-	-	-	7.110
Otros activos financieros	8.134	-	-	-	8.134
Total	15.244	-	-	-	15.244

Otros activos financieros

La composición a cierre del ejercicio 2011 y 2010 se debe a un fondo de tesorería que se formalizó el 30 de marzo de 2008 con AXA Technology Services Mediterranean Region A.E.I.E. El cálculo de los intereses es trimestral y se calculan como la media aritmética del Eonia al cierre de cada mes.

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio 2011 en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Denominación	Coste			
	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.11
AXA Technology Services, A.E.I.E.	1.000	-	-	1.000
AXA Aurora Informática A.I.E	3.005	-	-	3.005
AXA Winterthur Ibérica A.I.E	3.005	-	-	3.005
AXA Iberservicios, A.I.E	100	-	-	100
Total	7.110	-	-	7.110

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio 2010 en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Denominación	Coste			
	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.10
AXA Technology Services, A.E.I.E.	1.000	-	-	1.000
AXA Aurora Informática A.I.E	3.005	-	-	3.005
AXA Winterthur Ibérica A.I.E	3.005	-	-	3.005
AXA Iberservicios, A.I.E	100	-	-	100
Total	7.110	-	-	7.110

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación, cotiza en mercados organizados de valores.

No existen sociedades ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20% se concluya que exista influencia significativa o que teniendo más del 20% se concluya que no existe influencia significativa.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

Denominación Social	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	% Particip. directas	% Particip. indirectas	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos recibidos del ejercicio	Valor en libros	Deterioro
AXA Iberservicios A.I.E.	A.I.E.	Madrid	Servicios	0,08%	-	118.000	-	-	-	100	-
AXA Aurora Informática A.I.E.	A.I.E.	Madrid	Servicios	0,02%	-	14.421.163	-	-	-	3.005	-
AXA Technology Services Mediterranean Region, A.E.I.E.	A.E.I.E.	Madrid	Servicios	4,17 %	-	24.000	-	-	-	1.000	-
AXA Winterthur Ibérica, A.I.E.	A.I.E.	Barcelona	Servicios	0,01%	-	26.585.786	-	-	-	3.005	-
Total empresas del grupo						41.148.949	-	-	-	7.110	-

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Denominación Social	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	% Particip. directas	% Particip. indirectas	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos recibidos del ejercicio	Valor en libros	Deterioro
AXA Iberservicios A.I.E.	A.I.E.	Madrid	Servicios	0,08%	-	118.000	-	-	-	100	-
AXA Aurora Informática A.I.E.	A.I.E.	Madrid	Servicios	0,02%	-	14.421.163	-	-	-	3.005	-
AXA Technology Services Mediterranean Region, A.E.I.E.	A.E.I.E.	Madrid	Servicios	4,17 %	-	24.000	-	-	-	1.000	-
AXA Winterthur Ibérica, A.I.E.	A.I.E.	Barcelona	Servicios	0,01%	-	26.585.786	-	-	-	3.005	-
Total empresas del grupo						41.148.949	-	-	-	7.110	-

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

No se han efectuado correcciones valorativas por deterioro de participaciones durante los ejercicios 2011 y 2010.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

8.2. Otras inversiones financieras

Activos financieros a 31 de diciembre de 2011

	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar						
- Otros						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar						
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable		5.987.511			6.287.890	
- Valorados a coste						
Derivados de cobertura						
Total	-	5.987.511	-	-	6.287.890	784.127
						12.275.401
						13.059.528

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Activos financieros a 31 de diciembre de 2010

	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo			Total
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias							
- Mantenidos para negociar							-
- Otros							-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							
Préstamos y partidas a cobrar						896.329	896.329
Activos disponibles para la venta							
- Valorados a valor razonable		10.775.756	24.000		1.099.170		11.898.926
- Valorados a coste							-
Derivados de cobertura							-
Total	-	10.775.756	24.000	-	1.099.170	896.329	12.810.499

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011

	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros		Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros	Total
Débitos y partidas a pagar					8.759		1.955.662	1.964.421
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar								-
- Otros								-
Derivados de cobertura								-
Total	-	-	-	-	8.759	-	1.955.662	1.964.421

Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010

	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros		Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros	Total
Débitos y partidas a pagar					170.187		1.747.664	1.917.851
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar								-
- Otros								-
Derivados de cobertura								-
Total	-	-	-	-	170.187	-	1.747.664	1.917.851

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El detalle de las inversiones financieras en los ejercicios 2011 y 2010, en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas, es el siguiente:

31 de diciembre de 2011	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total
					Valorados a Valor razonable	Valorados a coste		
Activos financieros Instrumentos de patrimonio propio Créditos a terceros Valores representativos de deuda Derivados Depósitos y fianzas					12.275.401			12.275.401
Total					12.275.401			12.275.401

31 de diciembre de 2010	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total
					Valorados a Valor razonable	Valorados a coste		
Activos financieros Instrumentos de patrimonio propio Créditos a terceros Valores representativos de deuda Derivados Depósitos y fianzas				24.000	11.874.926			11.874.926
Total					11.874.926			11.874.926

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

El detalle de los activos financieros a 31 de diciembre de 2011 con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	Resto de años	Total
Activos financieros Créditos a terceros Valores representativos de deuda Derivados Depósitos y fianzas Otros activos financieros	6.287.890	1.173.828	-	4.813.683	-	-	12.275.401
Total	6.287.890	1.173.828	-	4.813.683	-	-	12.275.401

El detalle de los activos financieros a 31 de diciembre de 2010 con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	2011	2012	2013	2014	2015	Resto de años	Total
Activos financieros Créditos a terceros Valores representativos de deuda Derivados Depósitos y fianzas Otros activos financieros	1.099.170	6.181.446	-	-	4.594.309	-	11.874.926
Total	1.099.170	6.181.446	-	-	4.594.309	-	11.874.926

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El detalle del valor razonable al cierre del ejercicio 2011 de las distintas carteras de activos financieros dependiendo del método de determinación del valor razonable es el siguiente:

	Cotizaciones publicadas en mercados activos		Modelos basados en condiciones y datos de mercado		Total	
	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Activos financieros Instrumentos de patrimonio Valores representativos de deuda Derivados financieros Otros activos financieros		12.275.401				12.275.401
Total		12.275.401				12.275.401

El detalle del valor razonable al cierre del ejercicio 2010 de las distintas carteras de activos financieros dependiendo del método de determinación del valor razonable es el siguiente:

	Cotizaciones publicadas en mercados activos		Modelos basados en condiciones y datos de mercado		Total	
	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Activos financieros Instrumentos de patrimonio Valores representativos de deuda Derivados financieros Otros activos financieros		11.874.926				11.874.926
Total		11.874.926				11.874.926

Los ingresos y gastos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, a 31 de diciembre de 2011, clasificados en función de la categoría de los instrumentos financieros, presentan el siguiente detalle:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total
					Valorados a Valor razonable	Valorados a coste		
Ingresos financieros Dividendos Intereses y otros ingresos Beneficios obtenidos en venta Cambios en valor razonable				179.049	218.097			397.146
Gastos financieros Comisiones y otros gastos Pérdidas obtenidos en venta Cambios en valor razonable					(455)			(455)
Total				179.049	217.642			396.691

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Los ingresos y gastos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, a 31 de diciembre de 2010, clasificados en función de la categoría de los instrumentos financieros, presentan el siguiente detalle:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total
					Valorados a Valor razonable	Valorados a coste		
Ingresos financieros								
Dividendos								
Intereses y otros ingresos						28.831		28.831
Beneficios obtenidos en venta								
Cambios en valor razonable								
Gastos financieros								
Comisiones y otros gastos								
Pérdidas obtenidos en venta								
Cambios en valor razonable								
Total						28.831		28.831

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

Riesgo de Crédito

A continuación se muestra la calificación crediticia de los emisores de renta fija:

	Cartera disponible para la venta 2011	Cartera disponible para la venta 2010
Calificación crediticia de los emisores		
AAA	-	934.209
AA+	-	7.915.775
AA	-	899.301
AA-	7.963.780	961.735
A+	2.114.648	671.319
A	1.698.798	492.586
A-	498.175	-
TOTAL	12.275.401	11.874.926

Los límites establecidos por el Grupo corresponden a la exposición a nivel global en cada país, no a nivel individual por entidad.

Riesgo Tipo de Interés

En relación al riesgo de tipo de interés, a continuación se muestra la información significativa relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros de los dos últimos ejercicios.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Ejercicio 2011:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:		
	Valor razonable	No expuesto al riesgo	Total
	2011	2011	2011
A vencimiento			
Disponibles para la venta	-	12.275.401	12.275.401
De negociación	-	-	-
Total	-	12.275.401	12.275.401

Ejercicio 2010:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:		
	Valor razonable	No expuesto al riesgo	Total
	2010	2010	2010
A vencimiento			
Disponibles para la venta	-	11.874.926	11.874.926
De negociación	-	-	-
Total	-	11.874.926	11.874.926

Riesgo de tipo de cambio

A continuación se ofrece el desglose para los dos últimos ejercicios del importe correspondiente a los activos y pasivos financieros por tipo de moneda:

	Cartera disponible para la venta 2011	Cartera disponible para la venta 2010
Deuda Euros	12.275.401	11.874.926
TOTAL	12.275.401	11.874.926

Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de liquidez, la Sociedad se encuentra dentro de los límites fijados por el Grupo AXA en cuanto a ratio de liquidez obligatoria a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

9. Créditos contra Fondos de Pensiones

Las comisiones pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2011 y las devengadas durante el ejercicio 2011, así como el valor liquidativo a dicha fecha del patrimonio de los fondos gestionados, se detallan a continuación:

Nombre del fondo	Comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011	Comisiones de Gestión devengadas en el ejercicio 2011	Valor del patrimonio de los fondos y entidades (*) diciembre de 2011
Comisiones de gestión de fondos de pensiones			
Aurofondo Prudente	68.837	850.885	40.705.875
Aurofondo Equilibrado	91.150	1.182.348	53.899.257
Aurofondo Dinámico	19.975	256.015	11.797.054
Segurpensión Empleados	7.386	82.027	59.000.033
BNP Paribas Futuro II	7.491	113.785	5.730.358
BNP Promofondo F.P.	16.329	200.777	11.402.133
BNP Promofondo 2 F.P	16.556	220.989	9.807.011
Winterthur I	2.135	26.186	1.559.426
Winterthur II	358.292	4.480.397	210.243.231
Winterthur III	1.431	12.771	2.895.439
Winterthur V	37.045	368.202	28.490.928
Winterthur VI	25.861	297.170	16.049.765
Winterthur VII	9.145	114.510	6.386.069
Winterthur VIII	400	4.983	380.164
Winterthur IX	298	3.945	279.343
Winterthur X	4.349	55.095	2.587.295
Winterthur XI	7.877	104.571	4.807.944
Winterthur XII	83.827	1.029.155	88.060.084
Winterthur XIV	8.275	108.720	12.750.360
Empleados Públicos	1.468	17.401	6.929.839
Winterthur PYME	4.999	59.357	5.892.127
Cervecera Canarias	1.052	12.326	5.091.606
Empleados De Emmasa	1.893	21.384	9.063.658
Exceso de comisiones (**)	(5.040)	(65.635)	
Otros	(7.172)		
	763.857	9.557.364	593.808.997

(*) Valor patrimonial del Fondo sujeto a valor liquidativo. (**) Retrocesión de comisiones realizada a los Fondos en función del máximo total de comisiones del 2% permitido por la legislación vigente

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Las comisiones pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2010 y las devengadas durante el ejercicio 2010, así como el valor liquidativo a dicha fecha del patrimonio de los fondos gestionados, se detallan a continuación:

Nombre del fondo	Comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010	Comisiones de Gestión devengadas en el ejercicio 2010	Valor del patrimonio de los fondos y entidades (*) diciembre de 2010
Comisiones de gestión de fondos de pensiones			
Aurofondo Prudente	77.672	952.969	44.673.862
Aurofondo Equilibrado	110.448	1.371.879	63.541.504
Aurofondo Dinámico	23.841	291.690	13.634.222
Segurpensión empleados	6.605	73.215	52.395.375
Aurofondo Empleo	385	4.354	905.842
BNP Paribas Futuro II	11.821	117.298	8.519.500
BNP Promofondo F.P.	17.721	214.055	12.097.745
BNP Promofondo 2 F.P.	20.299	240.249	11.805.630
Winterthur I, F.Pensiones	2.314	38.209	1.691.775
Winterthur II, F.Pensione	413.252	5.226.815	238.984.858
Winterthur III, F.Pens.	960	10.600	1.840.381
Winterthur V, F.Pens	32.215	385.039	21.379.638
Winterthur VI, F.Pens	18.787	172.463	14.013.494
Winterthur VII, F.Pens	10.782	142.408	7.368.421
Winterthur VIII, F.Pens	436	5.719	408.420
Winterthur IX, F.Pens	403	4.931	375.481
Winterthur X, F.Pens	5.128	65.949	2.936.441
Winterthur XI, F.Pens	11.407	138.787	5.628.073
Winterthur XII, F.Pens	95.663	1.216.447	97.006.833
Winterthur XIV, F.Pens	8.857	99.862	14.830.584
Empleados Públicos, F.Pen	1.498	17.608	7.051.523
Winterthur Pyme, F.Pens	5.886	68.634	5.753.136
Cervecera Canarias	1.020	12.267	5.014.888
Empleados de Enmasa	1.585	18.387	7.455.768
Exceso de comisiones (**)	14.608	59.568	
	893.592	10.949.403	639.313.393

(*) valor patrimonial del Fondo sujeto a valor liquidativo. (**) Retrocesión de comisiones realizadas a los Fondos en función del máximo total de comisiones del 2% permitido por la legislación vigente.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2011	Saldo al 31.12.2010
Tesorería	5.192.262	6.207.725
Total	5.192.262	6.207.725

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance de situación.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

El capital social se compone de 1.490.000 acciones ordinarias al portador (nominativas, representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 solo existe un único accionista, AXA Mediterranean Holding S.A.U. Al estar participada por un solo accionista, es de carácter unipersonal conforme dispone el artículo 12 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

11.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

11.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas Cuentas Anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2011 y ejercicio 2010 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen, en 2011:

	Saldo al 31.12.10	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.11
Legal y estatutarias				
Reserva legal	1.790.981	-	-	1.790.981
Reservas estatutarias	-	-	-	-
Otras reservas				
Voluntarias	1.626.130	-	1.626.130	-
Reserva 1ª aplicación	(427)	-	(427)	-
Total	3.416.684	-	1.625.703	1.790.981

La composición y movimiento de las distintas partidas que componen este epígrafe durante 2010 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.09	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.10
Legal y estatutarias				
Reserva legal	1.790.981	-	-	1.790.981
Reservas estatutarias	-	-	-	-
Otras reservas				
Voluntarias	3.265.130	-	1.639.000	1.626.130
Reserva 1ª aplicación	(427)	-	-	(427)
Total	5.055.684	-	1.639.000	3.416.684

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad tiene dotada esta reserva por el importe mínimo que establece la legislación.

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

Reservas voluntarias

Durante el ejercicio 2011 se ha realizado un reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.625.703 euros, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 29 de abril del 2011.

12. Provisiones y contingencias

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2011 de este epígrafe del pasivo del balance de situación es el siguiente:

	Otras provisiones	Tributos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Dotaciones o traspasos del ejercicio	13.850	-	13.850
Aplicaciones del ejercicio	-	-	-
Traspasos (a) del pasivo corriente	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	13.850	-	13.850

La dotación correspondiente a la provisión por retribuciones a largo plazo al personal corresponde a los compromisos por premios de permanencia con el personal, tal y como se menciona en la Nota 19.

Durante el ejercicio 2010 no se han producido dotaciones de provisiones y contingencias.

13. Acreedores varios

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Total al 31.12.11	Total al 31.12.10
Acreedores diversos	(11.030)	(11.560)
Facturas pendientes de recibir	-	99.569
Transferencias pendientes de pago	-	-
Provisión por gastos e incentivos comerciales	-	-
Provisión para gastos de campaña	1.655.416	1.539.901
Comisiones pendientes de pago	1.829	-
Remuneraciones pendientes de pago	55.994	37.555
Total	1.702.209	1.665.555

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

La provisión para gastos de campaña, corresponde a las bonificaciones por aportaciones a planes de pensiones realizadas en el último mes del ejercicio, que se abonan en el mes siguiente.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

Dentro de los epígrafes Administraciones Públicas y activos financieros del balance se muestran los siguientes conceptos:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Activos por impuesto diferido	176.832	153.882	330.714	46.755	130.077	176.832
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	11.130	11.130	-	6.663	6.663
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	11.130	11.130	-	6.663	6.663
Deducciones pendientes de aplicación	-	-	-	-	-	-
Impuestos anticipados	-	-	-	-	-	-
Hacienda Pública, IVA soportado	-	-	-	-	-	-

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	(30.439)	(25.649)	(56.088)	(64.338)	(15.703)	(80.041)
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	-	45	-	45
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	(4.129)	(17.863)	(21.992)	(64.339)	10.562	(53.777)
Hacienda Pública, acreedora por impuesto de sociedades	-	-	-	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social	(26.266)	(7.786)	(34.052)	-	(26.265)	(26.265)
Hacienda Pública, IVA repercutido	(44)	-	(44)	(44)	-	(44)

La Sociedad, a partir del ejercicio 1998, tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal junto con otras sociedades del Grupo (véase nota 4.6). La Sociedad pertenece al grupo fiscal 109/97 del que AXA Mediterranean Holding, S.A. es sociedad dominante, por tanto es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las Cuentas Anuales, a 31 de diciembre de 2011:

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	678.504	-	678.504				678.504
Impuesto sobre sociedades	314.142	-	314.142				314.142
Diferencias permanentes	384.341	(509)	383.832				383.832
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	230.992	-	230.992				230.992
Con origen ejercicios anteriores	-	(2.528)	(2.528)				(2.528)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							
Base imponible (resultado fiscal)	1.607.979	(3.037)	1.604.942				1.604.942
Cuota íntegra (30%)	482.394	(911)	481.483				481.483
Deducciones fiscales aplicadas		(141.469)	(141.469)				(141.469)
Cuota líquida	482.394	(140.558)	340.014				340.014
Retenciones y pagos a cuenta							
Importe a ingresar (a devolver)	482.394	(142.380)	340.014				340.014

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2010 y el resultado fiscal:

	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	1.517.070	-	1.517.070				1.517.070
Impuesto sobre sociedades	573.913	-	573.913				573.913
Diferencias permanentes	416.667	(938)	415.729				415.729
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	88	-	88				88
Con origen ejercicios anteriores	-	(4.355)	(4.355)				(4.355)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							
Base imponible (resultado fiscal)	2.507.738	(5.293)	2.502.445				2.502.445
Cuota íntegra (30%)	752.321	(1.587)	750.734				750.734
Deducciones fiscales aplicadas		(174.327)	(174.327)				(174.327)
Cuota líquida	752.321	(175.914)	576.407				576.407
Retenciones y pagos a cuenta							
Importe a ingresar (a devolver)	752.321	(175.914)	576.407				576.407

Los aumentos y disminuciones por diferencias permanentes del ejercicio se derivan de la aplicación del artículo 12 y 13 del R.D. Leg. 4/2004

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Gasto por impuesto

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula según el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	992.646	2.090.983
Diferencias permanentes	383.832	415.729
Base imponible (a efectos cálculo gasto IS)	1.376.478	2.506.712
Tipo impositivo 30%	412.943	752.013
Deducciones y bonificaciones	(141.469)	(174.327)
Activación Deducciones	(7.695)	(1.064)
Otros	50.363	(2.710)
	314.142	573.912

El detalle de los impuestos diferidos del ejercicio 2011, registrados en el balance de la Sociedad, se muestra a continuación:

	Saldo al 31.12.10	Registrado en la cuenta de resultados		Registrado directamente en cuentas de Patrimonio Neto		Saldo al 31.12.11
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	176.832	95.975	(18.275)	76.182	-	330.714
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar						
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	1.064	26.677	(17.516)	-	-	10.225
Por diferencias temporarias						
Provisiones para riesgos y gastos	5.674	69.214	-	-	-	74.888
Exteriorización compromisos por pensiones	(915)	-	-	-	-	(915)
Deducciones y bonificaciones						
Amortizaciones	2.369	84	(759)	-	-	1.695
Otros	(4.759)	-	-	-	-	(4.759)
Ajuste valor razonable activos financieros para la venta	173.398	-	-	76.182	-	249.579
Gastos de establecimiento 1ª Aplicación						
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Por diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-
Total	176.832	95.975	(18.275)	76.182	-	330.714

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El detalle de los impuestos diferidos del ejercicio 2010, registrados en el balance de la Sociedad, se muestra a continuación:

	Saldo al 31.12.09	Registrado en la cuenta de resultados		Registrado directamente en cuentas de Patrimonio Neto		Saldo al 31.12.10
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	46.755	1.322	(6.065)	134.820	-	176.832
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar						
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	1.064	-	-	-	1.064
Por diferencias temporarias						
Provisiones para riesgos y gastos	5.711	56	(93)			5.674
Exteriorización compromisos por pensiones	(1.091)	176	-	-	-	(915)
Deducciones y bonificaciones						
Amortizaciones	3.556	26	(1.213)	-	-	2.369
Otros	-	-	(4.759)	-	-	(4.759)
Ajuste valor razonable activos financieros para la venta	38.578	-	-	134.820	-	173.398
Gastos de establecimiento 1ª Aplicación						
Pasivos por impuesto diferido						
Por diferencias temporarias						
Total	46.755	1.322	(6.065)	134.820		176.832

Tipo Impositivo

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2011 y 2010 para la Sociedad es del 30%.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Deducciones

A 31 de diciembre 2011, la Sociedad ha activado deducciones por importe de 7.695 euros.

El detalle de las deducciones y bonificaciones aplicadas en el ejercicio 2011 son las siguientes:

Concepto deducción	Importe	Origen
Aplicación ded. activadas ejercicios anteriores (I+d+i 2010)	(16.996)	2010
Ded. AXA TECH (formación + aportaciones PP + Donaciones)	(118)	2011
Ded. Aportaciones Fund. art. 20 49/2002 (donaciones)	(124.355)	2011
Total	(141.469)	

El detalle de las deducciones y bonificaciones aplicadas en el ejercicio 2010 son las siguientes:

Concepto deducción	Importe	Origen
Ded. I+d+i	(36.845)	07/08
Ded. I+d+i	(10.181)	2009
Ded. Formación Profesional art. 36.1 Ley 43/95	(187)	2009
Ded. Aportaciones Fund. art. 20 49/2002 (donaciones)	(124.355)	2010
Ded. Patrocinio BWR	(2.648)	2010
Ded. Art. 43 RD Ley 4/2004 Aport. Empr. Plan Sist. Empleo (APP)	(111)	2010
Total	(174.327)	

Con efecto 1 de enero de 2009 se acuerda optar por la aplicación de la modalidad avanzada del Régimen Especial de Grupos de Entidades prevista en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992. La Sociedad ostenta la condición de dependiente del grupo número 123/09 dominado por AXA Mediterranean Holding.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hayan transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2011, se encuentran abiertos a inspección fiscal aquellos ejercicios según se indica en los Arts. 66 al 69 de la Ley 58/2003 General Tributaria, para todos los impuestos que le son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la deuda tributaria que pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las Cuentas Anuales de la misma.

15. Ingresos Propios de la Gestión de Fondos de Pensiones.

Los ingresos propios de la gestión de fondos de pensiones se refieren a las comisiones de gestión que la Sociedad obtiene por la administración y gestión de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social.

Las comisiones devengadas durante los ejercicios 2011 y 2010 y las pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como, el valor liquidativo a dicha fecha del patrimonio de los fondos y entidades gestionados se detallan en la Nota 9.

16. Ingresos y gastos

La composición del epígrafe sueldos y salarios y cargas sociales de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011	2010
Sueldos y Salarios	2.093.532	2.425.871
Indemnizaciones	517.778	130.863
Seguridad social a cargo de la empresa	553.943	529.648
Retribuciones a largo plazo - aportación definida	75.175	75.004
Otros gastos sociales	161.689	239.829
Total	3.402.117	3.401.215

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

El número medio de empleados durante los ejercicios 2011 y 2010 distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	1	-	1	1	-	1
Directores	1	1	2	-	1	1
Mandos	1	1	2	1	5	6
Técnicos						
Oficiales	1	5	6	2	2	4
Auxiliares	1	1	2	1	2	3
Total	5	8	13	4	8	12

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2011 y 2010 así como de los Administradores y personal de Alta Dirección, es la siguiente:

Categoría	31.12.2011			31.12.2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	1	-	1	1	-	1
Directores	1	1	2	-	1	1
Mandos	1	1	2	1	1	2
Técnicos						
Oficiales	3	6	9	2	5	7
Auxiliares	-	1	1	-	1	1
Total	6	9	15	4	8	12

En el epígrafe de gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011, se incluyen los gastos de personal reclasificados directamente por naturaleza correspondiente a las Agrupaciones de Interés Económico del Grupo AXA por importe de 883.534 euros, de AXA Medla IT & Local Support Services, S.A. por importe de 96.264 euros y de AXA Seguros Generales por importe de 889.259 euros.

En 2010 se incluyen los gastos de personal reclasificados directamente por naturaleza correspondiente a las Agrupaciones de Interés Económico del Grupo AXA por importe de 1.251.151 euros, de AXA Medla IT & Local Support Services, S.A. por importe de 76.508 euros y de AXA Seguros Generales por importe de 692.415 euros.

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2011 y 2010, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, es el siguiente:

	2011			2010		
	De terceros	De empresas del Grupo	Total	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	397.146	-	397.146	202.636	-	202.636
Dividendos						
Intereses de valores negociables	397.146	-	397.146	202.636	-	202.636
Intereses de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Gastos	455	-	455	630	-	630
Intereses por deudas	-	-	-	-	-	-
Intereses por descuento de efectos	-	-	-	-	-	-
Otros gastos financieros	455	-	455	630	-	630
Por actualización de provisiones	-	-	-	-	-	-
Resultado financiero	396.691	-	396.691	202.006	-	202.006

17. Información sobre medio ambiente

Por su actividad la Sociedad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011 ni al ejercicio 2010. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2011, así como las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2011 con las mismas presenta el siguiente detalle:

Sociedad	Euros				
	Saldos de balance		Gastos		Pagos
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Servicios recibidos	Concepto de gasto	Dividendos
<u>Sociedad Dominante</u>					
Otros activos y otras deudas					
AXA Mediterranean Holding, S.A.		2.739.422			
<u>Otras Sociedades del Grupo</u>					
Otros activos y otras deudas					
AXA Seguros Generales, S.A.		876.519	2.020.053	Arrendamientos y Servicios	
AXA Vida, S.A.		3.597			
AXA Aurora Vida, S.A.	57.223				
AXA Aurora Informática, AIE		898	1.345	Servicios informáticos	
Auxiliar de Seguros, sociedad de agencia de seguros S.L.(unipersonal)			12.058	Comisiones	
AXA Iberservicios, AIE	-	1			
AXA Winterthur Ibérica AIE		22.400	12.345	Servicios generales	
WebInsurancePartners S.L.	20			Servicios generales	
AXA Mediterranean Services AIE		2.264.620	1.420.311	Servicios generales	
AXA Mediterranean System		5.108	5.108		
Fundación AXA			355.300	Donación	
AXA Medla IT & Local Support, S.A.		109.725	158.576	Servicios informáticos	
AXA Technology Services, AEIE			222.269	Servicios informáticos	
Total	57.243	6.022.290	4.207.365		

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2010, así como las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2010 con las mismas presenta el siguiente detalle:

Sociedad	Euros				
	Saldos de balance		Gastos		Pagos
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Servicios recibidos	Concepto de gasto	Dividendos
<u>Sociedad Dominante</u>					
Otros activos y otras deudas					
AXA Mediterranean Holding, S.A.		2.353.093			2.491.774
<u>Otras Sociedades del Grupo</u>					
Otros activos y otras deudas					
AXA Seguros Generales, S.A.		523.323	1.363.808	Arrendamientos y Servicios	
AXA Winterthur Salud, S.A.					
AXA Vida, S.A.					
AXA Aurora Vida, S.A.					
AXA Aurora Informática, AIE	447		4.902	Servicios informáticos	
AXA Auxiliar de Seguros, S.A.			4.832	Comisiones	
AXA Iberservicios, AIE		1			
AXA Winterthur Ibérica A.I.E		10.054	48.343	Servicios generales	
AXA Technology Services AEIE				Servicios generales	
AXA Mediterranean Services AIE		844.309	2.203.757	Servicios generales	
Hilo Direct S.A.					
Fundación AXA			355.300	Donación	
AXA Media IT & Local Support, S.A.		64.786	211.263	Servicios informáticos	
Otros					
Total	447	3.795.566	4.192.204		2.491.774

De las partidas que se integran en el cuadro superior, el saldo acreedor con AXA Mediterranean Holding se debe a la tributación consolidada.

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones, no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores

18.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas durante el año 2011 se detallan a continuación:

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Administrador	% de participación	Sociedad	Objeto Social	Cargo	Conflicto de Intereses	Actividad por cuenta ajena
D. Paul-Henri Rastoul	0%	Asesores de Seguros Asegur, AG. de Seguros	Agencia de Seguros	Consejero	No	No
	0%	Puntos Azules	Agencia de Seguros	Consejero	No	No
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de Seguros	Consejero hasta 14/10/11	No	No
	0%	AXA Exclusiv	Agencia de Seguros	Consejero	No	No
	0%	AXA Pensiones S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Gestora Fondos Pensiones	Consejero	No	No
D. Elle Sisso	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero	No	No
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A.	Agencia de valores	Consejero, y desde 15/07/11 Presidente y CEO	No	No
	0%	Inter Partner Assistance Services, S.A.	Seguros	Consejero desde 28/02/11	No	No
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A.	Agencia de valores	Consejero, Presidente y CEO hasta 15/07/11	No	No
	0%	Asegur	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO	No	No
D. Juan Manuel Castro Garrido	0%	Puntos Azules	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO	No	No
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO	No	No
	0%	AXA Exclusiv	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO hasta 14/10/2011	No	No
	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero, Presidente y CEO	No	No
	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero y Vicepresidente	No	No
D. Frédéric Puzenat	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero, Presidente y CEO	No	No
	0%	Asegur	Agencia de seguros	Consejero	No	No
	0%	AXA Exclusiv	Agencia de seguros	Consejero	No	No
	0%	Puntos azules	Agencia de seguros	Consejero	No	No
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de seguros	Consejero	No	No
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A.	Agencia de valores	Consejero	No	No
	0%	AXA Iberservicios, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero	No	No
	0%	AXA Aurora Informática, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero	No	No
	0%	AXA Winterthur Ibérica, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero	No	No
	0%	AXA Media IT & Local Support Services	Asesoramiento y servicios informáticos	Consejero	No	No

AXA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas durante el año 2010 se detallan a continuación:

Administrador	% de participación	Sociedad	Objeto Social	Cargo
D. Paul-Henri Rastoul	0%	Asesores de Seguros Asegur, AG. de Seguros	Agencia de Seguros	Consejero desde 15/06/10
	0%	Puntos Azules	Agencia de Seguros	Consejero desde 30/06/10
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de Seguros	Consejero desde 30/06/10
	0%	AXA Asesores	Agencia de Seguros	Consejero desde 30/06/10
	0%	AXA Pensiones S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Gestora Fondos Pensiones	Consejero desde 30/06/10
D. Elie Sisso	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A	Agencia de valores	Consejero
	0%	Inter Partner Assistance España, S.A.	Seguros	Consejero hasta 3/12/10
D. Hipólito de la Cruz Martín	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero y Vicepresidente hasta 15/06/10
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A	Agencia de valores	Consejero
	0%	AXA Regional Services, S.A.	Entidad de servicios	Consejero, y Vicepresidente desde 14/12/10
D. Juan Manuel Castro Garrido	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A.	Agencia de valores	Consejero, Presidente y CEO
	0%	Asegur	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO
	0%	Puntos Azules	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO
	0%	AXA Asesores	Agencia de seguros	Consejero, Presidente y CEO
D. Frédéric Puzenat	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero y Vicepresidente desde 30/06/10
	0%	AXA Pensiones, E.G.F.P.	Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	Consejero, Presidente y CEO
	0%	Asegur	Agencia de seguros	Consejero
	0%	AXA Asesores	Agencia de seguros	Consejero
	0%	Puntos azules	Agencia de seguros	Consejero
	0%	Auxiliar de Seguros	Agencia de seguros	Consejero
	0%	AXA Ibercapital Agencia de Valores, S.A.	Agencia de valores	Consejero
	0%	AXA Iberservicios, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero
	0%	AXA Aurora Informática, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero
	0%	AXA Winterthur Ibérica, A.I.E.	Servicios Administrativos	Consejero
	0%	AXA Media IT & Local Support Services	Asesoramiento y servicios informáticos	Consejero

19. Retribuciones a largo plazo al personal

Como se indica en la Nota 4.10 d), la Sociedad está obligada al pago a su personal de determinados compromisos por años de servicios continuados si se cumplen determinadas condiciones. Los planes de aportación y prestación definidas son valorados conforme a lo detallado en la descripción de normas de registro y valoración.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene el compromiso de pagar a sus empleados una gratificación extraordinaria como premio a su fidelidad por los años de servicio continuado cuando cumplen 25 y 35 años de servicio efectivo. Estos compromisos se tratan contablemente como compromisos de prestación definida, excepto en lo que se refiere al reconocimiento del coste por servicios pasados que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma inmediata.

El importe reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en el ejercicio 2011 ha ascendido a 13.850 euros.

La Sociedad ha registrado el importe de dichos compromisos de acuerdo con los datos que se desprenden del estudio actuarial en el que se han considerado las siguientes hipótesis:

	2011
Supervivencia	PERMF 2000P
Invalidez	OM 77
Rotación	Orden EHA/3433 adaptada
Tipo de interés	3,5%
Duración del pasivo	10,9 años

20. Otra información**20.1. Política y gestión de riesgos**

La Entidad Gestora de Planes de Pensiones del grupo AXA en España, es AXA Pensiones, las personas que desempeñan cargos de administración y dirección en esta Sociedad, así como sus empleados, agentes y apoderados están sujetos al Código General de Conducta de los mercados de valores regulado en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios.

Además AXA Pensiones tiene elaborado un Reglamento Interno de Conducta que es de obligado cumplimiento y que regula la actuación de sus órganos de administración, empleados y representantes. Este reglamento interno, inspirado en el código general mencionado en el párrafo anterior, establece una serie de procedimientos de control interno que tienen las siguientes finalidades:

- acreditar que las decisiones de inversión a favor de un determinado fondo de pensiones o cliente, se adoptan con carácter previo a la transmisión de la orden de compra o de venta al intermediario.
- disponer de criterios, objetivos y preestablecidos, para la distribución o desglose de operaciones que afectan a varios fondos de pensiones o clientes, que garantizan la equidad y no discriminación entre ellos.
- cerciorarse de que las operaciones vinculadas que pudieran realizarse se hacen en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

- arbitrar las medidas necesarias que garantizan que la información derivada de la actividad de la entidad gestora no se encuentra al alcance, directa o indirectamente, del personal de la entidad depositaria.

El reglamento interno de conducta está a disposición de las comisiones de control de los fondos de pensiones gestionados.

El grupo AXA en España dispone de un departamento de Gestión de Riesgos, cuya misión es por un lado la optimización de la relación entre riesgo y rentabilidad; y por otro lado controlar y reducir la volatilidad de los resultados del negocio debidos a movimientos en los mercados financieros, riesgo de contraparte, riesgos de suscripción y riesgo operacional.

La gestión integral de riesgos de la Sociedad gira en torno a la siguiente tipología de riesgos:

Riesgos Financieros

Incluyen:

- ✓ Riesgo de tipos de interés
- ✓ Riesgo de mercado de la renta variable
- ✓ Riesgo inmobiliario
- ✓ Riesgo de crédito, que comprende:
 - Riesgo de diferencial de crédito
 - Riesgo de contraparte
 - Riesgo de concentración de crédito
- ✓ Riesgo de divisa
- ✓ Riesgo de liquidez

Riesgos Operacionales

Se clasifican en 7 grupos, coherentes con los definidos en Basilea II. Estos grupos se subdividen en 23 subgrupos que a su vez se dividen en un tercer nivel de categorías de riesgos que cuenta con 100 tipos de eventos de pérdidas operacionales.

Las peculiaridades de la actividad de AXA Pensiones como Entidad Gestora de Planes de Pensiones hacen que los riesgos asumidos dentro de esta tipología sean limitados, debiendo tenerse en cuenta lo siguiente:

Riesgos financieros: los productos gestionados por AXA Pensiones no tienen garantía de rentabilidad para el cliente por lo que los riesgos financieros son trasladados a éste.

Riesgos técnicos: los productos gestionados por AXA Pensiones no asumen riesgos por mortalidad ni longevidad por lo que el principal riesgo asumido es el de insuficiencia de cobertura de gastos para el ejercicio de la actividad gestora.

Riesgo operacional: este riesgo está gestionado de forma integral en AXA España por lo que para AXA Pensiones, en función de tipo de riesgo que se evalúa, se realiza una imputación proporcional al negocio gestionado (según criterios de volumen de negocio, número de clientes,...).

• **Políticas de Riesgos**

Las políticas en materia de gestión de riesgos se fijan a tres niveles:

- a. Políticas del grupo AXA a nivel mundial en materia de Gestión de Riesgos, de estándares de gestión y valoración y de reporting.

- b. Políticas de la Región Mediterránea y Latinoamérica en materia de Gestión de Riesgos a través de su comité ALM, del que son miembros el Consejero Delegado y el Director Financiero del Grupo AXA en España.

- c. Políticas fijadas por el Comité Ejecutivo de la Entidad para todos los demás riesgos.

Durante el 2010 se ha procedido a la creación del Comité Local de Riesgos que es el órgano de gobierno encargado de la supervisión de los principales riesgos de la compañía a nivel local, así como cualquier riesgo potencial. Este Comité de Riesgos actúa como el órgano máximo de decisión para los principales riesgos de la entidad, basándose en las propuestas del resto de comités locales (Vida, No Vida, Reaseguro, Operacional...). Entre sus objetivos están:

- Asistir al Comité Ejecutivo en la validación del Modelo Interno de Capital Económico y sus resultados, así como en la gestión eficaz de éste.
- Seguimiento de los riesgos de negocio, financiero, operacional, estratégico y reputacional, incluyendo su cuantificación y el control de los niveles de tolerancia.
- Revisión trimestral de los niveles de AFR/STEC y de los resultados de la Fórmula Estándar.
- Valoración del nivel de cumplimiento del Modelo Interno de acuerdo a los requerimientos del regulador y los requisitos del use test.
- Seguimiento del nivel de calidad del proceso de ORSA y sus conclusiones.
- Supervisión y preparación de propuestas para el Risk Appetite Framework.
- Revisión de los resultados del proceso de PAP.
- Seguimiento del nivel de cumplimiento de las políticas de gestión de riesgos del grupo.

La política de riesgos se traduce en el negocio mediante una serie de límites, siempre sujetos a la normativa local, establecidos en las siguientes materias:

Riesgos Financieros:

- Lista de activos aptos para inversión en AXA.
- *Riesgo de tipos de interés.*
- *Riesgo de crédito*, mediante límites en:
 - o Concentración de crédito por emisores a nivel de último accionista, con límites específicos en función del rating, en función del nivel de subordinación de un activo y en función de la divisa. Estos límites se fijan al nivel de la Región Mediterránea y Latinoamérica, si bien puede ocurrir que haya alguna restricción en uno o varios emisores específicos en caso de que, no superando el límite a nivel regional, se supere el límite a nivel de Grupo.
 - o Diferencial de crédito medio.
 - o Límites de exposición (netas de garantías financieras) por contrapartidas en derivados.
- *Riesgo de volatilidad en la renta variable*, limitando el universo de activos de renta variable en los que la Entidad puede estar invertida.
 - o Puntualmente se ha limitado la exposición al riesgo de renta variable, mediante una protección mundial para todo el Grupo decidida en el Consejo de Administración del Grupo AXA (a nivel mundial) en Junio 2008.
- *Riesgo en Fondos de Inversión Libre* (también conocidos como *hedge funds*), mediante una política definida a nivel de Grupo.

- Límites tanto operacionales como cuantitativos en la utilización de *instrumentos derivados*. Entre los límites operacionales de los instrumentos derivados está la obligatoriedad interna en la utilización de acuerdos de compensación contractual o garantías financieras al objeto de limitar el riesgo de contraparte en operaciones con derivados.
- Política en materia de riesgo de liquidez, que consiste en disponer un mínimo de liquidez frente a las expectativas de necesidades de liquidez en unos plazos de 3 y 12 meses.
- Límites derivados de la política de Inversiones objetivo en cuanto a límites de exposición a las distintas clases de activos.
- En cuanto al riesgo de liquidez, la Sociedad se encuentra dentro de los límites fijados por el Grupo AXA en cuanto a ratio de liquidez obligatoria.

Riesgo Operacional:

- Continuidad del negocio, mediante una política y procedimientos establecidos en materia de continuidad del negocio,
- Seguridad Informática, mediante el establecimiento de una política y procedimientos en esa materia.
- Política y procedimiento en materia de externalización de servicios.

• Seguimiento y control de los riesgos

Para asegurar el cumplimiento de dichos límites se cumplen, se hacen determinados controles y seguimientos en una serie indicadores clave, entre los que destacan:

Riesgos financieros

Un análisis común a todos los riesgos financieros, a excepción del riesgo de liquidez, consiste en el cálculo del requerimiento de capital ligado a corto y largo plazo con el riesgo financiero bajo una visión económica.

Por otra parte, se realizan determinados análisis de impacto en función de determinados escenarios:

- Bajadas en los mercados de renta variable de -10%, -20% y - 30%
- Movimiento de la curva de tipos de interés, con bajadas del 20% y del 40%, y con subidas del 25% y 55%.

Los seguimientos mencionados anteriormente se complementan con los siguientes tipos de análisis:

- Riesgo de tipos de interés que se mide por distintas vías:
 - o Se realizan sensibilidades del valor intrínseco del negocio Vida (*European Embedded Value*) a variaciones de los tipos de interés de ± 100 puntos básicos y ± 50 puntos básicos.
 - o Análisis de riesgo de reinversión.
- Riesgo de crédito y de diferencial de crédito ("Spread").
 - o Valoración cuantitativa del riesgo de quiebra de un emisor, que mide el riesgo de que la posibilidad de que dicho emisor sufra un deterioro de su situación patrimonial y no pueda como consecuencia de ello hacer frente a los vencimientos de la deuda que ha emitido.
 - o Valoración cuantitativa del riesgo de diferencial de crédito para activos de renta fija que no tienen la garantía de un Estado de la OCDE o del Espacio Económico Europeo y que mide el riesgo de la volatilidad de los diferenciales de crédito de un

emisor en concreto que se pagan en los mercados financieros por encima de los tipos libres de riesgo.

- *Riesgo de concentración.*
 - o Se mide la exposición de concentración dentro del marco de límites establecidos a nivel de Grupo.
 - o En aquellos casos en los que se superan los límites establecidos, se hace un seguimiento específico al objeto de asegurar que se toman las acciones necesarias para volver a entrar dentro de los límites fijados.
- *Riesgo de mercado de la renta variable y riesgo de volatilidad*
 - o Se mide el riesgo de la renta variable ante cambios en la volatilidad que existe en los precios de los mercados de acciones.
- *Riesgo de liquidez:* se hace un análisis el riesgo de liquidez, consistente en valorar del ratio de liquidez Necesidades de liquidez a 3 Meses y a 12 Meses frente a disponibilidades de liquidez, todo ello bajo tres escenarios, comparando los ratios de liquidez obtenidos en dichos escenarios con los límites fijados a nivel de grupo.
 - o Mejor estimación de la situación de liquidez
 - o Escenario agravado de *Crash profundo*
 - o Escenario agravado de deflación profunda
- *Riesgo sobre activos inmobiliarios y Fondos de Inversión Libre (hedge funds):* siendo la exposición a estas clases de activos limitada, el análisis se limita a la valoración de requerimientos de capital.

Riesgo operacional

- Valoraciones cualitativas y cuantitativas del riesgo operacional, elaboradas una vez al año sobre los principales riesgos de la Entidad.
- Base de datos de pérdidas operacional (operativa desde 2008), que captura de momento las mayores pérdidas operacionales ocurridas.

20.2. Resumen estadístico de las reclamaciones.

En aplicación del art. 17. 2 de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente de las entidades financieras, se recoge en la presente memoria un resumen de las actividades del Centro de Atención de Reclamaciones y Quejas en los ejercicios 2011 y 2010.

El número de reclamaciones resueltas durante el ejercicio 2011 ha sido de 43, en el ejercicio 2010 las reclamaciones resueltas ascendían a 43. Por causas, corresponden a reclamaciones sobre Prestaciones el 21% del total, el 74% a reclamaciones de Emisión, y el 5% a otras causas. En el ejercicio 2010, por causas, correspondían a reclamaciones sobre Prestaciones el 37% del total y el 63% a reclamaciones de Emisión.

De las reclamaciones atendidas y cerradas de la Sociedad durante 2011, han resultado favorables al reclamante el 41% de los casos y a favor de la Compañía el 59%. Durante 2010, las reclamaciones atendidas y cerradas de la Sociedad que resultaron favorables al reclamante suponían el 56% de los casos y a favor de la Compañía el 37%. El 7% restante estaba pendiente de resolución por la Dirección General de Seguros.

Las reclamaciones presentadas ante la Dirección General de Seguros han ascendido a 2. Por parte de la DGS, se encuentran pendientes de resolución los 2. Las reclamaciones que se presentaron ante la DGS en el ejercicio 2010 ascendieron a 3. Por parte de la DGS, se encontraban pendientes de resolución las 3.

20.3. Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Importe	%*	Importe	%*
** Dentro del plazo máximo legal	574.971	100 %	-	-
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	574.971	100 %	-	-
Plazo medio de pagos excedidos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

(**) El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

20.4. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad, como avalada por terceros, tiene concedidos avales a 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un importe total de 5.000 euros y 5.000 euros respectivamente.

20.5. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P ascienden a 8.550 y 9.000 euros, respectivamente, por servicios de auditoría.

20.6. Otra información

Con fecha 22 de abril de 2009, la Sociedad recibió la notificación sobre el inicio de actuaciones de Inspección por parte de la Dirección General del Seguro y Fondos de Pensiones. Dicha inspección tiene por objeto efectuar las comprobaciones necesarias en relación con la actividad y situación de la Sociedad.

Con fecha 20 de junio del 2011 se levantó acta por las actuaciones efectuadas por parte de la Dirección General del Seguro y Fondos de Pensiones, no derivándose ninguna sanción económica. En fecha 15 de julio de 2011 la Sociedad realizó las correspondientes alegaciones a las recomendaciones efectuadas.

21. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2011 se ha caracterizado por la consolidación a nivel mundial de una profunda crisis, de duración y profundidad todavía desconocidas. Las tensiones en países de la Zona Euro han generado un sentimiento general de incertidumbre, abriendo el debate sobre la estabilidad de la moneda única en el medio plazo. EEUU ha crecido un 1,7% en 2011 y sus previsiones son de tendencia creciente; no es así para la Zona Euro: si bien ha crecido un 1,6% en 2011, las previsiones de crecimiento del PIB están en torno al 0% para los próximos dos años. Los analistas prevén para España un decrecimiento del PIB del 1,5% para 2012. Sólo países emergentes como por ejemplo China e India muestran niveles de crecimiento, cercanos a los dos dígitos para los dos próximos años.

Centrados en la economía doméstica, la tasa de desempleo en España continúan aumentando: 22,9% en 2011. El gobierno ha lanzado una reforma laboral que pretende flexibilizar el mercado de trabajo, así como favorecer la iniciativa empresarial, con el objetivo de frenar la caída del empleo.

En cuanto a la inflación, se mantiene en niveles moderados gracias a la contención de los precios de la energía y el tabaco, según el INE. La tasa del IPC en 2011 ha sido del 2,4%.

Pero el indicador que ha centrado buena parte de las preocupaciones a nivel doméstico ha sido el déficit. Factores como el empleo público, la política social o la fiscalidad tienen dependencia directa de ese indicador, que se ha deteriorado significativamente en España durante los tres últimos años: el ratio deuda/PIB ha aumentado en 29 pp en tan sólo 3 años. Ésta ha sido la palanca que ha motivado una expectativa de desconfianza en la economía española, lo que se ha traducido en controversias en cuanto a su calificación crediticia, así como un deterioro del split de deuda, situado a cierre de 2011 en 345 pb (respecto al bono alemán).

La consecuencia inmediata de este contexto macroeconómico ha sido el lanzamiento de políticas de ajuste, monitorizadas por Alemania, con el objetivo de controlar el déficit público y generar empleo. Por ejemplo, la previsión para España en cuanto a déficit público es pasar del -8% en 2011 al -5%.

Centrados ahora en los mercados de renta variable, aunque se evite una recesión global o el colapso de la Zona Euro, los factores que limitan la capacidad de aumento de beneficios en 2012 siguen vigentes: recesión en Europa, márgenes ya altos y desapalancamiento de los balances. Algunos analistas prevén un crecimiento modesto de los beneficios (+2% en EE.UU., -5% en Europa y +7% en Emergentes). Pese a eso, aunque siga la revisión a la baja de los beneficios empresariales, la mayor parte del ajuste en el mercado ya se ha producido, en opinión de algunos analistas.

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

A lo largo de 2008 se culminó el proceso de integración iniciado el año anterior tras la adquisición a escala mundial del Grupo Winterthur por parte del Grupo AXA finalizando la integración de los equipos y los procesos. De esta manera se ha llevado a cabo la unificación tanto en cuanto a la oferta de productos a nuestros clientes como en lo que respecta a los sistemas internos de funcionamiento.

El volumen de patrimonio gestionado a cierre del ejercicio 2011 alcanza un importe de 593,8 millones de euros frente a los 639,31 millones de euros del ejercicio anterior.

El resultado del ejercicio 2011 ha ascendido a 0,68 millones de euros, alcanzando los ingresos propios de la gestión de fondos de pensiones la cifra de 9,56 millones de euros.

El Grupo AXA cuenta con un Departamento de Gestión de Riesgos, cuya misión es tanto la optimización de la relación entre riesgo y rentabilidad como controlar y reducir la volatilidad de los resultados debidos a movimientos en los mercados financieros de tipos de interés, tipos de cambio, cotizaciones de renta variable, riesgo de contraparte y riesgo operacional.

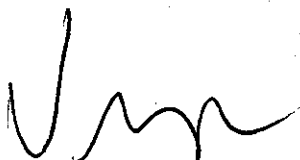
La actividad de la Sociedad no requiere de inversiones y gastos significativos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no se hace necesario el mantener ninguna provisión por posibles riesgos medioambientales.

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de las Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

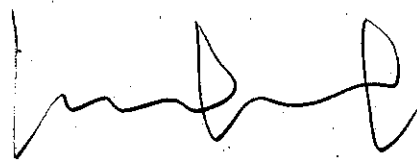
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad no posee en cartera acciones propias.

Las Cuentas Anuales e informe de gestión que preceden, transcritas en 59 hojas incluida la hoja de firmas, numeradas del 1 al 59, ambas inclusive, corresponden a AXA Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, y han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 16 de marzo de 2012 firmándolas a continuación todos los Administradores en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la legislación vigente. Firma también el Secretario No Consejero quien, asimismo, ha rubricado todas las páginas que anteceden en prueba de conformidad.

Madrid, a 16 de marzo de 2012



D. Frédéric Puzenat
Presidente y CEO



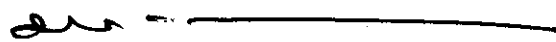
D. Juan Manuel Castro Garrido
Vicepresidente



D. Paul-Henri Rastoul
Consejero



D. Elie Sisso
Consejero



EL SECRETARIO,