

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011 e
informe de gestión del ejercicio 2011



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los representantes de la Entidad Promotora de BBVA 50, Fondo de Pensiones:

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA 50, Fondo de Pensiones, en adelante, Fondo de Pensiones, que comprenden el balance 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 de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (BBVA Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Pensiones (que se identifica en la Nota 2 a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA 50, Fondo de Pensiones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad Gestora (BBVA Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones) consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, 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 del Fondo de Pensiones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Díaz-Leante Sanz
Socio- Auditor de Cuentas

23 de abril de 2012

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2012** N° **01/12/08126**
IMPORTE COLEGIAL: **93,00 EUR**

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

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011
e Informe de Gestión del ejercicio 2011

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**BALANCES DE SITUACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	2011	2010
INVERSIONES (Nota 6)		
Instrumentos de patrimonio	30.679.504	33.384.404
Valores de representativos de deuda	57.324.488	71.922.196
Intereses de valores representativos de deuda	791.510	746.478
Depósitos y Fianzas constituidos	241.028	415.213
Revalorización de inversiones financieras	1.953.941	1.927.548
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(1.865.848)	(2.360.290)
TOTAL DE INVERSIONES	89.124.623	106.035.549
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS EN PODER DE ASEGURADORES (nota13)	273.284	279.937
DEUDORES (Nota 7)		
Deudores varios.	87.590	26.202
Administraciones Públicas	407.674	315.262
TOTAL DEUDORES	495.264	341.464
TESORERIA (Nota 8)		
Bancos e Instituciones Crédito c/c vista	4.481.292	1.949.659
Activos del mercado monetario	-	2.980.775
TOTAL TESORERIA	4.481.292	4.930.434
TOTAL ACTIVO	94.374.463	111.587.384

PASIVO	2011	2010
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Cuenta de posición de planes	94.051.593	111.285.125
TOTAL FONDOS PROPIOS	94.051.593	111.285.125
ACREEDORES (Nota 7)		
Entidad gestora	142.415	169.780
Acreedores por servicios profesionales	1.595	1.569
Administraciones Públicas	92.811	130.910
Otras Deudas	86.049	-
TOTAL ACREEDORES	322.870	302.259
TOTAL PASIVO	94.374.463	111.587.384

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresadas en Euros)

	2011	2.010
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO (Nota 6)		
Ingresos de inversiones financieras	2.769.587	2.286.198
Otros ingresos	12.438	18.985
	2.782.025	2.305.183
GASTOS DE EXPLOTACION PROPIOS DEL FONDO		
Gastos de inversiones financieras	(29.392)	(45.205)
Otros gastos	(43.120)	(49.569)
	(72.512)	(94.774)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 12)		
Comisiones de la entidad gestora	(1.821.135)	(2.081.787)
Comisiones de la entidad depositaria	(441.564)	(497.976)
Servicios exteriores	(3.264)	(3.380)
	(2.265.963)	(2.583.143)
RESULTADOS DE ENAJENACION DE INVERSIONES (Nota 6)		
Resultados por enajenación de inversiones financieras	(199.982)	1.875.759
VARIACION DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Nota 6)		
Variación de valor de inversiones financieras	(353.972)	(901.534)
DIFERENCIAS EN CAMBIO (Nota 6)	(5)	9.203
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(110.409)	610.694

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en Euros)**

	2011	2010
SALDO INICIAL	111.285.125	111.343.163
ENTRADAS	7.033.555	21.259.831
Aportaciones	3.818.691	5.496.815
Aportaciones de participes	3.819.183	5.497.012
Aportaciones devueltas a deducir	(492)	(197)
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	3.203.252	15.105.815
Contratos con aseguradores	11.612	46.507
Prestaciones a cargo de aseguradores	18.265	16.731
Derechos de reembolso derivados de contratos en poder de aseguradores	(6.653)	29.776
+ al cierre del ejercicio	273.284	279.937
- al comienzo del ejercicio	(279.937)	(250.161)
Resultados del Fondo imputados al Plan	-	610.694
Beneficios del Fondo imputadas al Plan	-	610.694
SALIDAS	24.267.087	21.317.869
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	11.066.982	11.339.275
Prestaciones	10.565.902	10.887.115
Liquidez derechos. consolidados por enfermedad y desempleo	501.080	452.160
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	13.089.696	9.942.677
Gastos por garantías externas	-	35.917
Primas de seguro	-	35.917
Resultados del Fondo imputados al Plan	110.409	-
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	110.409	-
SALDO FINAL	94.051.593	111.285.125

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresadas en Euros)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	(110.409)	610.694
Ajustes del resultado	(1.428.887)	(3.499.022)
Comisiones de la entidad gestora (+)	142.414	169.780
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	199.982	(1.875.759)
Gastos financieros (+)	-	-
Ingresos financieros (-)	(2.080.223)	(3.022.929)
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	353.973	901.534
Otros ingresos y gastos (+/-)	(45.032)	328.352
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	(705.889)	540.404
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(153.800)	(134.414)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(121.806)	(91.111)
Otros activos y pasivos (+/-)	(430.283)	765.929
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.080.223	3.022.928
Cobros de dividendos (+)	471.406	430.855
Cobros de intereses (+)	1.608.817	2.592.073
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(164.963)	675.004
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-)	(972.023.026)	(1.314.392.967)
Instrumentos de patrimonio	(7.680.870)	(31.852.160)
Valores representativos de deuda	(941.677.452)	(1.271.441.362)
Depósitos bancarios	-	-
Derivados	(22.664.704)	(11.099.445)
Cobros por desinversiones (+)	988.855.313	1.309.877.500
Instrumentos de patrimonio	10.410.054	29.135.304
Valores representativos de deuda	954.644.875	1.267.879.690
Depósitos bancarios	-	-
Derivados	23.800.384	12.862.506
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	16.832.287	(4.515.467)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES CON PARTICÍPES		
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	(17.134.733)	(679.323)
Aportaciones (+)	3.818.691	5.496.814
Prestaciones (-)	(11.066.980)	(11.339.275)
Movilizaciones (+/-)	(9.886.444)	5.163.138
Resultados propios del plan	18.265	(19.183)
Gastos propios del plan (-)	-	-
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	18.265	(19.183)
Flujos de efectivo de las operaciones con participes	(17.116.467)	(698.506)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO EQUIVALENTES	(449.142)	(4.538.969)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.930.434	9.469.403
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.481.292	4.930.434

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES DEL FONDO

BBVA 50, Fondo de Pensiones (hasta octubre de 2000, BBV Invierno, Fondo de Pensiones) se constituyó el 28 de mayo de 1996, por iniciativa de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entonces Banco Bilbao Vizcaya, S.A.) como entidad promotora y depositaria del Fondo, y por BBVA Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, (entonces BBV Pensiones, S.A. E.G.F.P.), como entidad gestora del mismo, siendo inscrito, por resolución de la Dirección General de Seguros, el 10 de junio de 1996, en el Registro de Fondos de Pensiones con el número F-0440.

El Fondo, de duración indefinida y sin personalidad jurídica propia, tiene por exclusivo objeto la instrumentación de los Planes de Pensiones que se integren en el mismo, posibilitando así el desenvolvimiento de estos en los términos legales previstos.

El Fondo está sometido a la normativa específica de los Fondos de Pensiones, recogida 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, por su Reglamento, Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero parcialmente modificado por el Real Decreto 1684/2007 de 14 de diciembre y por otras normas específicas.

El Fondo tiene por único objeto el dar cumplimiento a los Planes de Pensiones que en él se puedan integrar y la constitución de un capital que permita en el momento de producirse las contingencias previstas, aplicar el disponible del mismo, bien en forma de capital o de renta.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el único Plan adscrito al Fondo es: Plan de Pensiones Individual BBVA Plan 50 (con anterioridad Plan de Pensiones Individual BBV 50).

Tal y como se establece en el artículo 23 del Reglamento de planes y Fondos de Pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, modificado por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, son necesarias revisiones actuariales efectuadas por actuarios independientes, al menos cada tres años, del sistema financiero y actuarial de los planes adscritos al Fondo. En los planes individuales y asociados de aportación definida, podía sustituirse por un informe económico financiero, quedan exentos de la presentación de dicho informe de acuerdo con la disposición derogatoria de la Ley 2/2011, de 4 de Marzo, de Economía Sostenible.

La cuantía de las prestaciones de cada uno de los partícipes o beneficiarios estará en función de las aportaciones realizadas más los correspondientes rendimientos financieros de las inversiones generadas, netas de los gastos incurridos por el Fondo.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

La presentación del Balance de situación, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de flujos de efectivo adjuntos y la Cuenta de posición del Fondo se han efectuado de acuerdo a los modelos de información estadístico-contable aprobados por la orden ministerial de 6 de febrero de 2009, en la que se establece la información estadístico-contable a suministrar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

b) Principios Contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados para los Fondos de Pensiones en España, los más significativos figuran descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración obligatorio, que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, que han sido formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo, se encuentran pendientes de aprobación, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen las cuentas anuales, Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y esta Memoria, están expresadas en euros.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Fondo de pensiones de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Básicamente, estas estimaciones hacen referencia a:

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración de general aceptación. La Entidad Gestora usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Entidad Gestora ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros que no se negocian en mercados activos.

d) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2011 que comprenden el Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de flujos de efectivo y las notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran en función del periodo en que se devengan y no cuando se produce su cobro o pago.

b) Inversiones Financieras

Las inversiones financieras del Fondo se han clasificado en la categoría de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Por tanto, estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los valores e instrumentos financieros negociables, sean de renta fija o variable, pertenecientes a los Fondos de Pensiones, se valorarán por su valor de realización, conforme a los siguientes criterios:

- Para aquellos valores e instrumentos financieros admitidos a negociación en un mercado regulado, se entenderá por valor de realización el de su cotización al cierre del día a que se refiera su estimación o, en su defecto, al último publicado o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Cuando se haya negociado en más de un mercado, se tomará la cotización o precio correspondiente a aquél en que se haya producido el mayor volumen de negociación.
- En el caso de valores o instrumentos financieros de renta fija no admitidos a negociación en un mercado regulado o, cuando admitidos a negociación, su cotización o precio no sean suficientemente representativos, el valor de realización se determinará actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a los tipos de interés de mercado en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características a dichos valores, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez de los valores o instrumentos financieros en cuestión, de las condiciones concretas de la emisión, de la solvencia del emisor, del riesgo país o de cualquier otro riesgo inherente al valor o instrumento financiero.
- Cuando se trate de otros valores o instrumentos financieros, distintos de los señalados anteriormente, se entenderá por valor de realización el que resulte de aplicar criterios racionales valorativos aceptados en la práctica, teniendo en cuenta, en su caso, los criterios que establezca el Ministro de Economía y Hacienda bajo el principio de máxima prudencia.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

De acuerdo con las alternativas de clasificación de las distintas categorías de activos financieros que recoge la Norma 9ª "Instrumentos Financieros" del Plan General de Contabilidad, las inversiones del Fondo se registran en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" en atención a su gestión.

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En el caso de derivados clasificados como instrumentos de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses devengados y no cobrados de los títulos de renta fija se periodifican de acuerdo al tipo de interés efectivo.

El contravalor en euros de los valores denominados en moneda extranjera se determina en función de los tipos de cambio oficiales publicados por el Banco Central Europeo en el último día hábil del ejercicio.

Los depósitos por garantías prestados o recibidos se recogen en el epígrafe de Inversiones financieras del Balance de situación.

c) Deudores y acreedores

Se podrán valorar a valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. Para su valoración posterior, se continuarán valorando a valor nominal.

d) Activos del mercado monetario

Son activos financieros caracterizados por su corto plazo de amortización y elevada liquidez. Dentro de este epígrafe se han incluido letras del Tesoro, pagarés y títulos mobiliarios de renta fija que presentan un compromiso de reventa o en el momento de su adquisición su vencimiento es inferior a tres meses.

e) Determinación de las cuentas de posición de los Planes de Pensiones

Los Planes de Pensiones en vigor al cierre de cada ejercicio mantienen una cuenta de posición en el Fondo, que representa su participación económica en el mismo (véase Nota 10).

En el denominado patrimonio neto de los Planes se integran las aportaciones efectivamente realizadas por cuenta de los partícipes y beneficiarios, y los resultados imputados de los Planes. Por su parte la cuenta de posición incorpora adicionalmente las aportaciones pendientes de realizar así como los activos derivados del aseguramiento de prestaciones. Asimismo, incorpora los ingresos y gastos propios de los planes de pensiones integrados en el fondo.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

La determinación del patrimonio neto de los Planes, a efectos de la cuantificación del valor liquidativo de las correspondientes unidades de cuenta que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero. De este modo conforman el patrimonio neto de los Planes todos los activos que corresponden íntegramente a los partícipes y beneficiarios de los Planes, a excepción de:

- Los derivados del aseguramiento de prestaciones, manifestados tanto en provisiones matemáticas en poder de aseguradores o en efectivo y
- Los fondos pendientes de trasvase en planes de reequilibrio.

Estos últimos importes, que no han sido efectivamente aportados, pese a formar parte de la cuenta de posición de los Planes no forman parte del patrimonio neto de los mismos.

Los pagos de las prestaciones previstas en los planes y reconocidas en los Reglamentos de los mismos, se atienden con cargo a la cuenta de posición.

f) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir. El Fondo de pensiones reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, cuando es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Fondo de pensiones y cuando se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación:

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Fondo de pensiones reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

Se periodifican los intereses devengados y no cobrados de los títulos de renta fija. Dichos ingresos forman parte del resultado del ejercicio.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

g) Impuesto sobre Beneficios

Los Fondos de Pensiones constituidos e inscritos según el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario según establece el Artículo 30 de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones.

Asimismo, los Planes de Pensiones adscritos al Fondo de pensiones no son sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

En consecuencia, ni el Fondo de pensiones, ni los Planes de Pensiones a él adscrito registran gasto alguno por el Impuesto sobre Sociedades.

h) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales del Fondo de Pensiones se presentan en moneda euro, que es la moneda de presentación y funcional del Fondo de Pensiones.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

4. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

En el proceso de inversión se pueden identificar Riesgos de carácter financiero así como riesgos de carácter operativo. La Entidad Gestora tiene en cuenta la necesidad de disponer de:

Sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones, mediante la monitorización de los rating medios de cartera, la diversificación entre tipos de emisores reduciendo el riesgo de contrapartida y el control en el rendimiento de la cartera y de su respectivo índice de referencia.

Aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión para así conseguir la efectividad de una serie de procedimientos y controles que racionalicen, garanticen la eficiencia, mejoren la calidad y minimicen riesgos en los procesos de inversión.

En el ámbito de la administración de Fondos de Pensiones la actividad de la Unidad de Pensiones del Grupo BBVA, a través de sus Entidades Gestoras, se encuentra acreditada por certificados de calidad concedidos por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación).

Asimismo, la Unidad de Pensiones del Grupo BBVA tiene como objetivo cumplir con los estándares GIPS (Global Investment Performance Standards) promovidos por CFA Institute (Chartered Financial Analyst Institute) que garantiza la exactitud y homogeneidad de los datos sobre el rendimiento de las inversiones.

Riesgos de carácter financiero

Respecto a los Riesgos de carácter financiero podemos identificar, entre otros los siguientes riesgos:

1. Riesgo de Mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad del fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y la calidad crediticia de los títulos de la cartera, y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera, y la calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado. Este mayor riesgo les confiere por su parte, de una rentabilidad esperada adicional, que un inversor a largo plazo, en un determinado porcentaje, y destinando los recursos necesarios para analizarlos, tiene la oportunidad de capturar.

El activo del Fondo estará mayoritariamente invertido en activos financieros admitidos a negociación en mercados regulados. Dichos activos se valorarán por su valor de realización, entendiéndose por tal, el de su cotización al cierre del día, o en su defecto, al último publicado, o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial al cierre, todo ello hace que los derechos consolidados de los partícipes y, en su caso, los derechos económicos de los beneficiarios en su valoración diaria, se vean ajustados por la imputación de los resultados que les correspondan de las inversiones durante el tiempo que permanezcan adheridos al Plan.

Para controlar este riesgo el área de Riesgos llevará a cabo las mediciones de Riesgo de Mercado aplicando la metodología de Pérdida Potencial y Escenarios de Stress que exige la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones.

2. Riesgo de Crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago.

El objetivo del Departamento de Riesgo de Crédito tiene dos vertientes; por un lado, controlar el riesgo emisor y por otro, el riesgo de contrapartida de los Fondos de Pensiones.

Para ello el Departamento de Riesgo de Crédito tiene como objetivo controlar la diversificación entre los diferentes tipos de emisor, de emisiones y la calidad crediticia de los mismos a través de sus ratings como del rating medio y mínimo de la cartera.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

3. Riesgo de Liquidez

Pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para ello se realizará una selección de activos aptos para la inversión, distinguiendo entre "tradicionales" y "alternativos", evaluando en los primeros la liquidez de los mismos y, en los últimos, el coste de la iliquidez.

Riesgos de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

4. Riesgo de incumplimiento normativo

Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.

El área de Control Interno es la responsable de establecer los mecanismos y herramientas de control que permitan cumplir con los límites y coeficientes legales establecidos por la normativa vigente en cada momento.

5. Riesgo operacional

Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

El Área de Riesgos tiene como objetivo la identificación, medición, mitigación y seguimiento de los riesgos operacionales.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con el procedimiento legal de gestión y valoración de los Planes y Fondos de Pensiones, los resultados obtenidos son imputados en su totalidad a los partícipes y beneficiarios de los planes integrados en proporción a su patrimonio ponderado.

En los partícipes el rendimiento imputado será un incremento de sus derechos consolidados en el Plan, no recibiendo cantidad alguna hasta que alcancen la condición de beneficiarios de acuerdo con las especificaciones del Plan de Pensiones, o bien cuando movilicen dichos derechos consolidados a otro Plan.

Para los beneficiarios, el rendimiento afecta a la prestación a obtener del Plan en base a las especificaciones del mismo.

Los resultados del Fondo en el ejercicio 2011 han sido pérdidas por importe de 110.409 euros (beneficios por importe de 610.694 en el ejercicio 2010).

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

6. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Análisis por categoría

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en euros) es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

Activos Financieros con cambios en PyG	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Depósitos y fianzas constituidos
Valor Razonable	30.356.061	58.527.534	241.028

Al 31 de diciembre de 2010:

Activos Financieros con cambios en PyG	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Depósitos y fianzas constituidos
Valor Razonable	34.332.034	71.288.205	415.213

6.2 Análisis por vencimiento

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes (en Euros):

Al 31 de diciembre de 2011:

	Activos financieros (Euros)						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Años post.	
Valores representativos de deuda	10.412.236	3.648.782	4.268.786	15.570.685	11.974.016	12.653.029	58.527.534
Total	10.412.236	3.648.782	4.268.786	15.570.685	11.974.016	12.653.029	58.527.534

Al 31 de diciembre de 2010:

	Activos financieros (Euros)						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	Años post.	
Valores representativos de deuda	8.638.247	15.446.200	22.279.293	-	15.437.593	9.486.872	71.288.205
Total	8.638.247	15.446.200	22.279.293	-	15.437.593	9.486.872	71.288.205

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresada en Euros)

6.3 Composición de la cartera de valores

En el siguiente cuadro se incluye la composición de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Euros):

Al 31 de diciembre de 2011:

	Valor de adquisición	Plusvalía / (Minusvalía)	Intereses Devengados	Valor efectivo
Instrumentos del patrimonio	30.679.504	(323.443)	-	30.356.061
Valores representativos de deuda	57.324.488	411.536	791.510	58.527.534
Depósitos y fianzas constituidos	241.028	-	-	241.028
Total cartera de valores	88.245.020	88.093	791.510	89.124.623

Al 31 de diciembre de 2010:

	Valor de adquisición	Plusvalía / (Minusvalía)	Intereses Devengados	Valor efectivo
Instrumentos del patrimonio	33.384.404	947.630	-	34.332.034
Valores representativos de deuda	71.922.196	(1.380.469)	746.478	71.288.205
Depósitos y fianzas constituidos	415.213	-	-	415.213
Total cartera de valores	105.721.813	(432.839)	746.478	106.035.452

La exposición máxima al riesgo de crédito y de mercado a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las inversiones financieras en cartera.

Se considera que la cartera de valores al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no ha sufrido ningún deterioro de valor.

En el Anexo I de la Memoria se recoge el detalle por títulos de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

6.4 Cumplimiento de coeficientes

De acuerdo con el Real Decreto 1684/2007 de 14 de diciembre, y atendiendo a lo establecido en los artículos 72, 73 y 74 del Reglamento relativo al cumplimiento de coeficientes, las inversiones del Fondo están suficientemente diversificadas, de forma que se evita la dependencia excesiva de una de ellas, de un emisor determinado o de un grupo de empresas, y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera.

6.5 Depósito de los títulos

BBVA, como entidad depositaria del Fondo de Pensiones, es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresada en Euros)****6.6 Beneficio y Pérdidas en las inversiones**

Los resultados obtenidos en las enajenaciones de valores, así como la variación del valor razonable de los activos financieros e ingresos de las inversiones, se recogen en el saldo de los epígrafes "Resultados de enajenación de inversiones", "Variación del valor de instrumentos financieros" e "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y su desglose al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en Euros):

	2011	2010
Ingresos de las inversiones financieras	2.769.587	2.286.198
Intereses de cuentas corrientes	37.887	9.631
Dividendos	471.407	430.855
Intereses Renta Fija y Activos monetarios	2.258.316	1.845.712
Otros ingresos financieros	1.977	-
Beneficio en realización de Inversiones Financieras	25.064.930	13.289.299
Beneficios en realización de operaciones con futuros/opciones	24.795.867	13.066.498
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	269.063	222.801
Diferencias positivas de cambio	66.387	135.643
Variación de valor de inversiones financieras	39.179.918	31.936.964
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	67.080.822	47.648.104
Gastos de las Inversiones financieras	29.392	45.205
Pérdidas por realización de inversiones financieras	25.264.912	11.413.540
Pérdidas en realización de operaciones con futuros/opciones	23.761.624	11.233.910
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	1.503.288	179.630
Diferencias negativas de cambio	66.392	126.440
Variación de valor de inversiones financieras	39.533.890	32.838.498
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	64.894.586	44.423.683

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

6.7 Operaciones con derivados

En relación a las inversiones realizadas sobre contratos de opciones y futuros financieros, el Fondo contabiliza en la cuenta de orden "Contratos sobre futuros financieros y operaciones de opciones" los nominales de los activos subyacentes de dichas operaciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existían posiciones abiertas sobre operaciones de futuros y opciones financieras, con el desglose que se muestra a continuación. Los resultados obtenidos en este tipo de operaciones se recogen en el saldo de los epígrafes "Beneficios en realización de inversiones financieras" y "Pérdidas en realización de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias:

Al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de operación	Vencimiento	Coste de adquisición	Número de contratos	Valor de mercado a 31.12.2011
Futuros Comprados				
FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0312	08.03.2012	2.157.787	16	2.224.640
FUTURO EUR/GBP CME 0312	19.03.2012	375.120	3	375.993
FUTURO EUR/USD CME 0312	19.03.2012	125.082	1	124.759
FUTURO S&P500 MINI 0312	16.03.2012	1.069.968	23	1.108.666
Futuros Vendidos				
FUTURO NIKKEI 225 0312	08.03.2012	494.668	-12	507.762
FUTURO EUROSTOXX50 0312	16.03.2012	658.880	-29	669.320

Al 31 de diciembre de 2010:

Tipo de operación	Vencimiento	Coste de adquisición	Número de contratos	Valor de mercado a 31.12.2010
Futuros Comprados				
FUTURO ALEMAN 2 ANOS	08.03.2011	27.904.175	256	27.905.280
FUTURO ALEMAN 5 ANOS	08.03.2011	8.339.923	70	8.314.600
FUTURO ALEMAN 10 ANOS	08.03.2011	126.385	1	125.310
FUTURO BN. 10A USD	22.03.2011	1.106.901	12	1.079.673
FUTURO EUR/GBP CME	14.03.2011	375.894	3	373.281
FUTURO S&P500 MINI	18.03.2011	1.620.789	34	1.591.289
Futuros Vendidos				
FUT BN. 2A USD	31.03.2011	3.277.430	-20	3.270.675
FUTURO EUR/USD CME	14.03.2011	376.317	-3	374.384
FUTURO EUROSTOXX50	18.03.2011	1.213.130	-43	1.201.420

6.8 Depósitos y fianzas constituidos.

En el epígrafe Inversiones Financieras, el saldo de Depósitos y fianzas constituidos se corresponde con el importe del depósito en garantía de futuros que el Fondo tiene depositado para operar con derivados. A 31 de diciembre de 2011, el importe de dicho depósito es de 241.028 euros (415.213 euros en el ejercicio 2010).

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

7. DEUDORES Y ACREEDORES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

<i>Euros</i>	2.011	2.010
DEUDORES		
Deudores por liquidación de Inv.Financieras	87.590	26.202
Deudores con Administraciones Públicas	407.674	315.262
TOTAL DEUDORES	495.264	341.464
ACREEDORES		
Comisión de gestión	142.415	169.780
Administraciones Públicas	92.811	130.910
Acreedores por servicios por servicios profesionales	1.595	1.569
Otras Deudas	86.049	-
TOTAL ACREEDORES	322.870	302.259

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar indicadas anteriormente. Dichas cuentas a fecha 31 de diciembre de 2011 y 2010 no han sufrido deterioro de valor.

El epígrafe deudor con Administraciones Públicas corresponde a las retenciones del capital mobiliario practicadas en ejercicios anteriores que son devueltas al fondo en la declaración del Impuesto de Sociedades.

El saldo acreedor con Administraciones Públicas corresponde a las retenciones a cuenta del IRPF practicadas a beneficiarios por las prestaciones recibidas por éstos.

Durante el ejercicio 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

8. TESORERÍA

a) Bancos

El importe de tesorería al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al saldo en cuenta corriente, libre de restricciones, en Entidades de Crédito vinculadas con la Sociedad Gestora.

b) Activos del mercado monetario

Dentro de este epígrafe se han incluido aquellos activos del mercado monetario que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

El detalle de este epígrafe se muestra a continuación (en euros):

Al 31 de diciembre de 2011:

Al cierre del ejercicio 2011 no se disponían de activos del mercado monetario.

Al 31 de diciembre de 2010:

Titulo	Coste de adquisición	Plusvalía/ (Minusvalía)	Intereses devengados	Valor efectivo	Fecha de Vencimiento
CUP ESTADO CUP -0	2.980.775	97	-	2.980.872	03.01.2011

El Reglamento de los Planes y Fondos de Pensiones (R.D. 304/2004 de 20 de febrero) no fija un coeficiente mínimo de liquidez sobre el activo del Fondo, sino que establece un coeficiente variable según las previsiones de requerimientos de activos líquidos, en función de las prestaciones previstas, que deberá mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo y según las estimaciones de los gestores, se mantiene en liquidez del 4,75% y 4,42% del activo del Fondo de Pensiones, respectivamente.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Seguidamente se resumen los principales aspectos de la normativa fiscal a la que está sujeto el Fondo:

1. Impuesto sobre el Valor Añadido: están exentos de este impuesto los servicios de gestión de los Fondos de Pensiones prestados por las entidades gestoras y depositarias de los mismos.
2. Impuesto sobre Beneficios: los Fondos de Pensiones están sujetos a dicho impuesto a tipo de gravamen cero, teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos de capital mobiliario. Los Fondos de Pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.
3. Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados: la constitución, disolución y modificaciones derivadas de las aportaciones, prestaciones y traspasos de los Planes de Pensiones integrados en los Fondos de Pensiones están exentos de este impuesto.

a) Saldos deudores

El epígrafe "Administraciones Públicas" (Activo) recoge las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades practicadas al Fondo, en las liquidaciones de intereses por los rendimientos de los activos financieros y de los saldos de tesorería mantenidos en la Entidad Depositaria (Nota7).

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

La totalidad de las retenciones que le han sido practicadas, deberán ser devueltas por la Hacienda Pública al Fondo de Pensiones, ya que como sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades sus rendimientos tributan al tipo de gravamen del 0%.

b) Saldos acreedores

El epígrafe "Administraciones Públicas" (Pasivo) recoge las retenciones practicadas por el Fondo a los beneficiarios de prestaciones, que a dicha fecha se encontraban pendientes de ser liquidadas a la Administración Pública (Nota7).

c) Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección por las Autoridades fiscales los ejercicios 2008 al 2011.

10. PATRIMONIO

El patrimonio del Fondo está constituido por la cuenta de posición del Plan de Pensiones BBVA PLAN 50, adscrito al fondo.

La situación al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Nombre Plan	Patrimonio	Unidades de Cuenta	Valor liquidativo	Derechos de reembolsos derivados de contratos de seguros
BBVA PLAN 50	93.778.309	107.222.459	0,874614	273.284
Total	93.778.309	107.222.459	0,874614	273.284

La situación al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Nombre Plan	Patrimonio	Unidades de Cuenta	Valor liquidativo	Derechos de reembolsos derivados de contratos de seguros
BBVA PLAN 50	111.005.188	126.940.767	0,874500	279.937
Total	111.005.188	126.940.767	0,874500	279.937

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresada en Euros)**

El movimiento de la cuenta de posición de los planes de pensiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en euros):

	2011	2010
SALDO INICIAL	111.285.125	111.343.163
ENTRADAS	7.033.555	21.259.831
Aportaciones	3.818.691	5.496.815
Aportaciones de participes	3.819.183	5.497.012
Aportaciones devueltas a deducir	(492)	(197)
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	3.203.252	15.105.815
Contratos con aseguradores	11.612	46.507
Prestaciones a cargo de aseguradores	18.265	16.731
Derechos de reembolso derivados de contratos en poder de aseguradores	(6.653)	29.776
+ al cierre del ejercicio	273.284	279.937
- al comienzo del ejercicio	(279.937)	(250.161)
Resultados del Fondo imputados al Plan	-	610.694
Beneficios del Fondo imputadas al Plan	-	610.694
SALIDAS	24.267.087	21.317.869
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	11.066.982	11.339.275
Prestaciones	10.565.902	10.887.115
Liquidez derechos. consolidados por enfermedad y desempleo	501.080	452.160
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	13.089.696	9.942.677
Gastos por garantías externas	-	35.917
Primas de seguro	-	35.917
Resultados del Fondo imputados al Plan	110.409	-
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	110.409	-
SALDO FINAL	94.051.593	111.285.125

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresada en Euros)

11. CONTINGENCIAS CUBIERTAS Y SUPUESTO EXCEPCIONAL DE LIQUIDEZ

Las situaciones que dan origen al pago de prestaciones son, entre otras, las siguientes:

- Jubilación del partícipe.
- Invalidez permanente del partícipe en sus grados de incapacidad permanente total para la profesión habitual, absoluta para todo trabajo y gran invalidez.
- Fallecimiento del partícipe o beneficiario que pueda generar derecho a prestaciones de viudedad u orfandad, o en favor de otros herederos o personas designadas.
- Dependencia severa o gran dependencia con el grado y nivel que se determine mediante la aplicación del baremo establecido en el Real Decreto 540/2007, de abril, según dictamen emitido por Órgano dependiente de la Comunidad Autónoma.

Excepcionalmente también podrán ser efectivos los derechos consolidados en los supuestos siguientes:

- Enfermedad grave del partícipe, cónyuge o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, y siempre que la misma suponga para el partícipe una disminución por aumento de gastos o reducción de sus ingresos.
- Desempleo de larga duración del partícipe.

El desembolso de las prestaciones, podrá hacerse en forma de capital o de renta, asegurada o no, en forma mixta (combinación de capital y renta) y en forma distinta de las anteriores en forma de pagos sin periodicidad regular. Las cuantías de las prestaciones vienen determinadas por el valor de los derechos consolidados/económicos que corresponden al partícipe/beneficiario en la fecha de abono de las mismas.

12. GASTOS DE GESTIÓN Y DEPÓSITO DE LA CARTERA DE VALORES

Tal como se indica en la Nota 1, la gestión del Fondo está encomendada a BBVA Pensiones, S.A., E.G.F.P. Por este servicio se devenga una comisión de gestión negociable, calculada diariamente. En ningún caso la retribución que se fije podrá rebasar el 2% del valor de las cuentas de posición de los Planes integrados en el Fondo de Pensiones. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2011 y 2010 ha ascendido a 1.821.135 euros y 2.081.787 euros respectivamente. Estos importes están por debajo del máximo permitido.

De dichos importes, se encontraban pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 142.415 euros y 169.780 euros, respectivamente y figuran registrados en el epígrafe "Acreedores – Entidad gestora" del pasivo del balance de situación (Nota 7).

Asimismo, BBVA, S.A. realiza las labores de depositario del Fondo, remunerándosele con la comisión que libremente pacte con la gestora, previa conformidad de la Comisión de Control, y sin que, en ningún caso, pueda rebasar el 0,50% anual sobre el valor de las cuentas de posición de los Planes integrados en el Fondo. Los importes devengados por estos conceptos en el ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 441.564 euros y 497.976 euros respectivamente. Estos importes están por debajo del máximo permitido.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

La Entidad Depositaria del Fondo de Pensiones ostenta una participación accionarial mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que ésta ha adoptado procedimientos específicos, que han sido recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar los conflictos de interés que pudieran producirse, así como para cerciorarse de que las operaciones vinculadas que, en su caso, puedan plantearse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado.

13. DERECHOS DE REEMBOLSO POR PROVISIÓN MATEMÁTICA

El saldo de esta cuenta corresponde a la provisión matemática en poder de aseguradores del Plan de Pensiones BBVA PLAN 50, que cubre las obligaciones por pensionistas contratadas éstas a través de la compañía aseguradora BBVA Seguros y Reaseguros, S.A. y descritas en la nota 11.

14. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 2.705 y 2.660 euros (IVA no incluido) respectivamente. No se han facturado otros servicios en dichos ejercicios por la Sociedad auditora o por otras empresas vinculadas a ella.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la formulación por la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención o que pueda afectar a las presentes cuentas anuales del ejercicio 2011.

16. CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA

El Artículo 72 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, modificado por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, establece lo siguiente:

- Necesariamente al menos el 70% de los activos del fondo deben estar invertidos en instrumentos financieros susceptibles de tráfico generalizado e impersonal que estén contratados en mercados regulados, en instrumentos derivados negociados en mercados organizados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria en inmuebles y en instituciones de inversión colectiva.
- Adicionalmente, la inversión en títulos emitidos por una misma entidad más los créditos otorgados a ella o avalados por la misma, no podrá exceder del 5% del activo del Fondo. Dicho límite será del 10%, siempre que el fondo no invierta más del 40% de su activo en entidades en las que se supere el 5%.
- Asimismo, los fondos no podrán invertir más del 2% de su activo en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o en valores o instrumentos financieros que, estando admitidos a negociación en mercados regulados no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad. Dicho límite será del 4% para entidades pertenecientes a un mismo grupo.
- La inversión en un misma institución de inversión colectiva, cuyas participaciones tengan la consideración de valores cotizados o estén admitidas a negociación en mercados regulados, podrán llegar hasta el 20% del activo del fondo. Dicho límite será del 5% del activo del fondo siempre y cuando no cumplan los requisitos descritos anteriormente o se trate de una institución de inversión colectiva de inversión libre.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

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

(Expresada en Euros)

- Si la política de inversión del fondo consiste en replicar un límite o reproducir un índice, la inversión en acciones u obligaciones del mismo emisor o grupo de emisores podrá alcanzar el 20 % del activo del fondo. En el caso de que la política de inversión del fondo consista en tomar como referencia un límite se reduce al 10 % del activo del fondo.
- La inversión en los valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, las posiciones frente a ella en instrumentos derivados y los depósitos que tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del fondo.
- La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores integrados en el fondo no podrán superar el 5% del fondo.
- La inversión en títulos emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de títulos o valores en circulación de aquélla.
- El Artículo 73 del Real Decreto 304/2004 establece que deberá mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses un coeficiente de liquidez según las previsiones de requerimientos de activos líquidos.

Por otra parte, el artículo 74 del Real Decreto 304/2004 establece que las obligaciones frente a terceros no podrán exceder en ningún caso del 5% del activo del fondo, si bien, no se tendrán en cuenta, a estos efectos los débitos contraídos en la adquisición de elementos patrimoniales, ni las obligaciones existentes frente a los beneficiarios, ni las obligaciones correspondientes a los derechos consolidados atribuidos a los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo cumple con dichos coeficientes

Durante el ejercicio 2011 las retribuciones pagadas por el Fondo a las entidades gestora y depositaria no han superado respectivamente el 2% anual del valor de las cuentas de posición a las que deberán imputarse y el 0,5% anual de este mismo valor, tal como se establece en el artículo 84 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, ya que por su naturaleza debe estar gestionada por una Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador se aplican exclusivamente a la Entidad Gestora.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en euros)

ENTORNO DE MERCADO

Comenzamos el año 2011, con una creciente incertidumbre en los mercados como consecuencia de las tensiones del Norte de Africa, el terremoto de Japón y los problemas con algunos países periféricos europeos. La subida del precio del crudo asociada al primer factor generó una importante inquietud por la inflación y las políticas monetarias, así como una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento. Aunque en la recta final del año se redujo la presión de las materias primas, el aumento de la inflación en el 2011 es significativo. En EE.UU. la tasa general se moderaba en los últimos meses hasta un 3,4%, sin cambios respecto a junio pero casi 2 puntos por encima del cierre de 2010. En la zona Euro, la inflación podría terminar el año por debajo del 3,0% del periodo sep-nov, pero claramente por encima del 2,2% de un año antes (2,7% en junio).

El año 2011 termina con una elevada incertidumbre por la crisis soberana europea y la parálisis política en EE.UU., lo que ha provocado un fuerte deterioro de las expectativas de crecimiento mundial. EE.UU, sin embargo, ha sorprendido por la resistencia de su economía en los últimos meses, con una expansión estimada del PIB en el 4T del orden del 3% anualizado tras el 1,8% del periodo anterior. Además, mejora la confianza de empresas y familias tras su desplome en los meses de verano y el mercado laboral muestra señales de recuperación. Para el 2012 se impone la cautela por el riesgo de contagio de la crisis europea y las dudas sobre la ampliación de las medidas de estímulo que por ahora se han prorrogado hasta febrero. En cuanto a la zona Euro, a pesar de la reciente mejora de la confianza empresarial, tanto los indicadores reales como las encuestas apuntan a una contracción del PIB en el 4T que se estima en torno al 0,2% tras el aumento del 0,2% del 3T.

RENTA FIJA

La inestabilidad de los mercados y el riesgo cíclico han propiciado en los últimos meses una generalización de las políticas monetarias tendentes a mejorar la liquidez y las condiciones financieras. El mayor protagonismo lo ha tenido el BCE, entre otras medidas, ha realizado dos recortes de tipos de 25 pb en noviembre y diciembre, hasta el 1,00%, que revierten las subidas de abril y julio. Ello ha favorecido una relajación de los tipos en el mercado monetario, que descuenta además bajadas de tipos oficiales en el 2012 hasta al menos el 0,5%. Las expectativas para la Fed, mientras tanto, siguen ancladas en tipos muy bajos (0%-0,25%) durante los dos próximos años y no se descartan cambios en la estrategia de comunicación e incluso medidas adicionales de relajación cuantitativa más adelante.

En la deuda pública, termina el año con el tipo a 10 americano bajando 142 pb en el año hasta el 1.88% y el 10 años alemán bajando 113 pb hasta el 1.83%. Los tipos a 2 años en ambos casos también bajan, quedando en el 0.24% y 0.14% respectivamente.

La deuda pública soberana europea ha estado sujeta a fuertes vaivenes desde mediados de año. De hecho, en los últimos meses la crisis alcanzaba a Italia, cuyo gobierno, igual que en Grecia, era sustituido en noviembre por un equipo de tecnócratas, y se contagiaba también a los países con mejor calificación crediticia como Francia, que corre el riesgo de perder la AAA. Las agencias ya han advertido sobre una posible revisión a la baja del rating de prácticamente toda la zona Euro

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en euros)

tras los acuerdos de la última cumbre para avanzar en la integración fiscal (con dudas sobre su ratificación a nivel nacional) y potenciar los fondos de estabilidad financiera (considerados todavía insuficientes, sobre todo por la negativa del BCE a tener un papel más activo en la compra de bonos). Con todo ello, hemos visto en el segundo semestre una ampliación generalizada de los diferenciales de tipos con Alemania, aunque la deuda española ha sufrido algo menos que el resto, con un aumento de la prima de riesgo de 84 pb (+77 pb en el año) en el bono a 10 años, cuya rentabilidad termina 2011 en el 5,09% frente al 5,45% tanto de finales de junio como de diciembre del año anterior.

RENTA VARIABLE

En un clima de aumento de la aversión al riesgo por la crisis soberana europea, la parálisis institucional en EE.UU. y la preocupación por el crecimiento mundial; la renta variable de EEUU destaca en el lado positivo (mejores resultados empresariales e indicadores cíclicos) y Europa en el negativo (crisis soberana, problemas de financiación y de capital de los bancos). Así, el S&P 500 consigue cerrar el año sin cambios en divisa local y una subida del 3,13% en divisa euro; mientras que el Eurostoxx 50, acumula un descenso en el año del 17,1%. A diferencia del 2010, y a pesar del peor comportamiento relativo del 4T, la bolsa española sufre en el segundo semestre y en el conjunto del 2011 menos que el resto de la zona Euro, con caídas del Ibex 35 del 17,3% y 13,1% respectivamente. En cuanto a Japón, el índice Nikkei 225, con un retroceso en divisa local del 13,9% (+0,9% en euros) en la segunda mitad del año, termina 2011 con unas pérdidas acumuladas del 17,3% en yenes (-10,0% en euros).

En cuanto a mercados emergentes, peor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con sendas caídas en dólares del 20,1% y 11,2% en el segundo semestre y del 20,4% y 7,6% en el 2011, aunque por razones diferentes a las del primer semestre: frente al impacto negativo de las subidas de tipos a principios de año, adquieren mayor relevancia los problemas de crédito exterior por la crisis soberana europea y las señales cada vez más claras de moderación de la actividad en economías como Brasil, China o Rusia.

COMENTARIOS DEL FONDO

El Fondo de Pensiones **BBVA 50, F.P.**, invierte hasta un máximo de un 20% en renta variable. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre dos y cuatro años, en función de las expectativas de tipos de interés.

El fondo podrá invertir hasta un máximo del 30% en divisas distintas al euro, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

El único Plan de Pensiones integrado en el Fondo es:

Denominación Plan	Fecha Integración	Modalidad Plan	Tipo Plan
BBVA PLAN 50	10/06/1996	PPI	AD

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en euros)

El plan ha mantenido una posición constructiva en renta variable aprovechando las caídas para ir incrementando ligeramente la exposición, lo cual se ha traducido en una contribución positiva a la rentabilidad del plan dado el buen comportamiento de las bolsas en este primer trimestre. También se ha implementado una estrategia de cobertura en el Eurostoxx 50 que ha proporcionado protección al plan en los momentos de caída de las bolsas minimizando el impacto negativo las mismas. Además, hemos mantenido puntualmente posiciones relativas largas de Ibex 35 vs Eurostoxx 50 que también ha contribuido positivamente.

En cuanto a divisas se han implementado puntualmente posiciones cortas de euro frente al dólar para proteger al plan de noticias negativas en la zona euro que pudieran penalizar al euro, que han contribuido negativamente a la rentabilidad del plan pues el mercado ha dado mayor importancia a las diferentes políticas monetarias de BCE (con subidas de tipos inminentes) y de la FED (manteniendo los tipos), que han llevado a mayores apreciaciones del euro frente al dólar.

En cuanto a las inversiones en renta fija el plan está concentrado principalmente en la zona euro y se ha mantenido infrponderado en riesgo de tipo de interés, lo cual ha contribuido positivamente al producirse subidas de los tipos de interés en la zona euro.

El plan ha aprovechado la alta volatilidad de los mercados de renta variable durante el primer semestre de este año para tomar posiciones compradoras en los momentos de caída (principalmente sobre el Eurostoxx 50) siendo ágiles para tomar beneficios con los repuntes, lo cual se ha traducido en una contribución positiva a la rentabilidad del plan. También se ha implementado una estrategia de cobertura mediante opciones sobre el Eurostoxx 50 que ha proporcionado protección al plan en los momentos de caída de las bolsas y que también ha contribuido positivamente. En el lado contrario, el plan ha mantenido puntualmente posiciones relativas entre diferentes índices bursátiles (Ibex 35, Eurostoxx 50 y S&P 500 principalmente) que han contribuido negativamente.

En cuanto a divisas, la actividad principal se ha centrado en el cruce Euro/Dólar donde se han tomado posiciones vendedoras como cobertura del riesgo europeo que no han funcionado bien debido a que este cruce se ha movido más por las diferentes expectativas de política monetaria entre una zona y otra.

En renta fija, la parte de la cartera invertida en deuda española ha contribuido negativamente pero se ha visto compensado por la parte invertida en deuda alemana, que ha actuado como activo refugio. El plan no mantiene ninguna inversión en deuda soberana griega, irlandesa ni portuguesa.

El tercer trimestre ha estado marcado por una fuerte corrección de los mercados de renta variable, enmarcado en una crisis de confianza global debido a los retrasos en dar respuesta a los problemas fiscales y las dudas sobre la efectividad de las medidas tomadas por parte de los Bancos Centrales. El deterioro de las expectativas y revisión a la baja del crecimiento y beneficios para los próximos meses ha marcado nuestro posicionamiento en la cartera de renta variable. El plan mantiene una estrategia con opciones que se vería beneficiada de recuperaciones en los mercados pero ante las correcciones bursátiles sufridas en el período, no ha contribuido positivamente a la rentabilidad del plan. Asimismo, hemos realizado compras directas en los mercados de renta variable a la espera de un buen comportamiento en este último trimestre.

En divisas la actividad principal se ha centrado en el cruce Euro/Dólar donde hemos tomado posiciones vendedoras como cobertura del riesgo europeo que sí han funcionado bien y han contribuido positivamente a la rentabilidad del plan.

Por último, en cuanto a la renta fija, el plan mantiene una inversión en bonos del gobierno alemán que han actuado con activo refugio principal y que también han contribuido positivamente a la rentabilidad del plan.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en euros)

La incertidumbre y el tono negativo que han caracterizado a los mercados de renta variable durante el segundo semestre del año, han hecho que las distintas estrategias que se han implementado con opciones, aun protegiéndole una gran parte de las caídas, no han añadido rentabilidad positiva. Si lo han hecho por otro lado, las posiciones compradoras que se han tomado en los momentos de caídas (tanto en Eurostoxx 50 como en S&P 500) y las posiciones vendedoras tomadas en los momentos de subidas.

Por el lado de las divisas la actividad principal ha estado centrada en el cruce euro/dólar donde en esta segunda parte del año se han mantenido sobre todo posiciones vendedoras ante los riesgos que ofrece el escenario europeo, posiciones que en su conjunto han aportado de forma moderadamente positiva a la rentabilidad del plan.

En cuanto a las inversiones en renta fija, el conjunto de la cartera ha contribuido positivamente a la rentabilidad del plan, tanto por la mejora en la última parte del año de la deuda española, como por el buen comportamiento de la deuda alemana, que ha continuado actuando como activo refugio.

Para los próximos meses consideramos que los mercados de renta variable seguirán sujetos a fuerte volatilidad, tanto por la incertidumbre europea como por el deterioro en las expectativas de crecimiento mundial, pero no esperamos niveles inferiores a los mínimos visto en este año 2011 por lo que iremos aprovechando caídas a la zona baja del rango de mercado para incrementar las posiciones y subidas a la zona alta para vender, además de buscar momentos idóneos para implementar coberturas y proteger al plan. En cuanto a la renta fija, dados los bajos tipos de interés, seguiremos manteniendo una estrategia de duraciones bajas para amortiguar el impacto de posibles repuntes de los mismos y con un peso razonable en deuda alemana que pueda actuar como activo refugio. También mantenemos una visión negativa sobre el euro, por lo que mantenemos las posiciones vendedoras en el cruce euro/dólar.

Así acabamos el año con una exposición de renta variable del **9,23%**

PATRIMONIO, ESTADÍSTICA Y RENTABILIDAD DEL FONDO

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/2011 ha sido de **93.778.309,67** Euros.

A la citada fecha, el Fondo cuenta con un total de **9.739** participes, de los cuales **6.290** permanecen en suspenso.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones:

JUBILACION		INVALIDEZ		FALLECIMIENTO		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
1695	9.260.909,37	132	522.290,69	137	782.700,91	1964	10.565.900,97

Destacando las siguientes formas de cobro:

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en euros)

CAPITAL		RENTAS		MIXTA		DIFERIDO		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
709	7.067.400,68	923	2.983.515,97	35	514.984,32	297	0,00	1964	10.565.900,97

Y los siguientes supuestos excepcionales de liquidez:

DESEMPLEO LARGA DURACION		ENFERMEDAD GRAVE		TOTAL	
Nº. Participes	Importe	Nº. Participes	Importe	Nº. Participes	Importe
89	476.338,84	2	24.740,20	91	501.079,04

El valor liquidativo de la unidad de cuenta del Fondo a 31/12/2011 ha sido **0,8746**.

Por último, la rentabilidad* final del Fondo asciende a:

ÚLTIMOS MESES	12	ULTIMO EJERCICIO CERRADO	3 AÑOS	5 AÑOS	ÚLTIMOS AÑOS	10	HISTÓRICA (desde inicio)
0,02%		0,02%	2,57%	0,75%	1,16%		2,44%

* Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

En cumplimiento de lo establecido en el RD 304/2004, se informa que la Entidad promotora del Fondo Personal, ejerce en beneficio exclusivo de participes y beneficiarios, todos los derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo, y especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales.

Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en **BBVA 50, F.P.**, se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo, acudiendo en representación del mismo, a las Juntas General de Accionistas de aquellas empresas cuyos títulos forman parte de la cartera del Fondo y tienen relevancia cuantitativa y carácter estable.

En este sentido, la Entidad Gestora ha acudido a las juntas generales de accionistas de las empresas españolas que cotizan en bolsa con excepción de aquellas cuya participación no haya tenido relevancia cuantitativa para el fondo.

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en euros)

Cartera de Inversiones

a 31 de Diciembre de 2011

ACTIVOS FINANCIEROS	Divisa	Vencimiento	Coste en Libros	Intereses Devengados	Valor de Mercado	Plusvalías	Minusvalías
BE0000319286	EUR	28/03/2016	2.087.086,34	40.066,74	2.106.000,52		-21.152,56
ES00000121Q1	EUR	29/10/2012	1.759.406,40	3.297,37	1.695.423,50		-67.280,27
FR0010011130	EUR	25/10/2013	831.116,40	674,91	835.771,41	3.980,10	
FR0117836652	EUR	15/01/2015	4.027.617,00	54.790,94	4.118.496,51	36.088,57	
NL0000102242	EUR	15/07/2015	1.349.253,84	12.806,89	1.372.887,77	10.827,04	
BE0000316258	EUR	28/03/2015	2.930.491,28	85.231,64	3.191.992,18	176.269,26	
IT0004536949	EUR	01/03/2020	1.644.160,55	26.376,82	1.498.840,42		-171.696,95
FI4000010848	EUR	15/04/2020	1.035.717,70	22.231,94	1.086.263,84	28.314,20	
IT0004656275	EUR	01/11/2015	3.193.145,48	30.761,79	3.154.024,70		-69.882,57
DE0001141596	EUR	26/02/2016	2.125.909,50	35.019,35	2.225.730,88	64.802,03	
IT0004568272	EUR	15/04/2015	3.575.806,50	41.726,49	3.733.284,28	115.751,29	
NL0009712470	EUR	15/07/2021	1.563.450,00	19.774,78	1.644.461,77	61.236,99	
ES00000123D5	EUR	30/04/2014	1.750.441,00	41.494,58	1.823.579,62	31.644,04	
ES0L01210191	EUR	19/10/2012	8.483.644,77	143.001,51	8.716.812,14	90.165,86	
FR0119560050	EUR	25/07/2016	1.199.932,50	12.575,04	1.233.233,64	20.726,10	
FR0011059088	EUR	25/10/2021	2.863.393,00	14.215,27	2.800.335,19		-77.273,08
IT0004750409	EUR	01/07/2014	2.428.373,99	53.148,03	2.445.206,63		-36.315,39
ES00000123J2	EUR	31/10/2016	1.151.993,70	8.998,91	1.178.603,40	17.610,79	

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en euros)

EU000A1GVJX6	BN.EUROPEAN UNION 2.75 210921	EUR	21/09/2021	1.253.471,93	9.233,54	1.238.755,83	-23.949,64
IT0004761950	BN.REPUBLICA ITALIA 4.75 150916	EUR	15/09/2016	2.676.826,32	40.010,37	2.707.309,92	-9.526,77
DE000A1H36V3	BN.KREDIT FUER WIEDERAU 3.125 80416	EUR	08/04/2016	1.229.766,00	22.197,18	1.267.430,62	15.467,44
XS0425743506	BN.BCO EUR INVERS 3.50 150416	EUR	15/04/2016	1.236.966,80	25.300,73	1.255.706,67	-6.560,86
DE0001135457	BN.REP FED ALEMANA 02.25 040921	EUR	04/09/2021	990.503,25	7.435,23	1.026.294,41	28.355,93
ES00000123K0	BN.REINO DE ESPAÑA 5.85 310122	EUR	31/01/2022	1.792.365,44	12.999,87	2.028.031,74	222.666,43
AT0000386115	BN.REP DE AUSTRIA 3.9% 150720 -EUR-	EUR	15/07/2020	1.332.721,50	17.699,86	1.330.045,31	-20.376,05
XS0170558877	BN.BCO EUR INVERS 3.625 151013	EUR	15/10/2013	2.810.926,50	10.440,26	2.813.011,04	-8.355,72
				57.324.487,69	791.510,04	58.527.533,94	923.906,07
							-512.369,86

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en euros)

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Divisa	Coste en Libros	Valor de Mercado	Plusvalías	Minusvalías
ES0113202032	EUR	9.100.000,00	9.122.056,18	22.056,18	
ES0114205034	EUR	9.012.789,75	9.087.054,73	74.264,98	
US78462F1030	USD	1.412.709,04	1.617.890,40	205.181,36	
DE000A0HGZ77	EUR	494.311,05	505.896,24	11.585,19	
CH0012032048	CHF	273.513,96	299.966,72	26.452,76	
CH0038863350	CHF	292.679,80	423.621,84	130.942,04	
DE0005140008	EUR	187.174,27	135.783,66		-51.390,61
DE0007236101	EUR	196.827,20	206.662,30	9.835,10	
ES0109067019	EUR	135.939,68	119.533,76		-16.405,92
ES011845014	EUR	108.286,09	123.449,36	15.163,27	
ES0113211835	EUR	800.329,62	664.499,68		-135.829,94
ES0113900J37	EUR	808.979,70	599.990,31		-208.989,39
ES0130960018	EUR	110.971,57	97.314,90		-13.656,67
ES0142090317	EUR	91.182,33	78.489,00		-12.693,33
ES0144580Y14	EUR	286.989,71	211.740,12		-75.249,59
ES0148396015	EUR	187.819,22	222.935,44	35.116,22	
ES0167050915	EUR	95.631,97	78.409,60		-17.222,37
ES0173516115	EUR	438.457,17	539.805,10	101.347,93	
ES0178430E18	EUR	770.099,59	648.864,65		-121.234,94
ES0189057039	EUR	677.690,00	675.297,01		-2.392,99
FI0009000681	EUR	95.261,77	59.043,12		-36.218,65
FR0000120321	EUR	135.664,26	128.797,20		-6.867,06
FR0000120644	EUR	196.943,21	199.282,71	2.339,50	
FR0000121014	EUR	89.796,02	125.481,80	35.685,78	
FR0000130007	EUR	84.137,34	43.710,30		-40.427,04
FR0000130809	EUR	197.601,58	69.146,89		-128.454,69
FR0010242511	EUR	206.003,39	107.028,40		-98.974,99

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en euros)

GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO -GBP-	GBP	174.390,60	250.060,04	75.669,44	
GB0005405286	HSBC HOLDINGS -GBP-	GBP	170.760,66	219.690,80	48.930,14	
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC -GBP-	GBP	133.258,92	161.293,11	28.034,19	
GB0007188757	RIO TINTO PLC	GBP	175.963,42	161.560,44	-14.402,98	
GB0007980591	BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	GBP	260.227,24	212.375,02	-47.852,22	
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC -GBP-	GBP	141.519,64	200.646,27	59.126,63	
GB0031411001	XSTRATA PLC -GBP-	GBP	157.755,80	158.835,34	1.079,54	
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	EUR	382.844,69	438.098,45	55.253,76	
GB00B16GWD56	VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-	GBP	164.804,85	180.739,51	15.934,66	
LU0323134006	ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	EUR	157.559,17	134.687,16	-22.872,01	
	0 ARCELOR MITTAL -MADRID-EUR-	EUR	61.293,11	68.010,40	6.717,29	
NL0000009165	HEINEKEN -EUR-	EUR	126.567,32	131.311,67	4.744,35	
NL0000303600	ING GROEP -EUR-	EUR	211.350,97	148.685,52	-62.665,45	
SE0000108656	ERICSSON TELEFON AB SERIE B -SEK-	SEK	170.505,02	197.801,37	27.296,35	
CH0012005267	NOVARTIS AG -CHF-	CHF	179.688,20	183.702,38	4.014,18	
ES0132105018	ACERINOX	EUR	45.583,34	53.038,32	7.454,98	
ES0171996012	GRIFOLS S.A.	EUR	47.201,84	47.177,00	-24,84	
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	183.906,38	91.338,38	-92.568,00	
GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER -GBP-	GBP	143.783,70	130.919,31	-12.864,39	
IT0000072618	BANCA INTESA SPA -EUR-	EUR	191.572,12	208.494,46	16.922,34	
ES0152503035	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	55.331,69	39.319,56	-16.012,13	
ES0177542018	INTERN CONSOLIDATED AIRLINES-EUR-	EUR	56.347,90	55.492,08	-855,82	
DE0005190003	BMW DM50 -DEM-	EUR	127.766,16	130.538,72	2.772,56	
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA -EUR-	EUR	129.540,58	76.593,71	-52.946,87	
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM -EUR-	EUR	225.575,32	199.249,74	-26.325,58	
IT0003128367	ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG.ELECT)	EUR	182.282,45	144.202,70	-38.079,75	
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS KONINKLIJKE	EUR	134.333,64	140.447,56	6.113,92	
			30.679.504,02	30.356.060,44	1.030.034,64	-1.353.478,22

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en euros)**

Cartera de Inversiones
a 31 de Diciembre de 2010

ACTIVOS FINANCIEROS

	Divisa	Vencimiento	Coste en Libros	Intereses Devengados	Valor de Mercado	Plusvalías	Minusvalías
BE0000310194	EUR	28/03/2013	2.246.875,26	56.505,27	2.270.601,49		-32.779,04
BE0000319286	EUR	28/03/2016	1.585.930,75	31.742,25	1.540.436,54		-77.236,46
DE0001135218	EUR	04/01/2013	2.248.545,31	81.476,06	2.338.132,86	8.111,49	
ES00000121Q1	EUR	29/10/2012	1.759.406,40	2.336,54	1.670.012,54		-91.730,40
ES0313790000	EUR	23/02/2012	1.194.012,00	34.232,83	1.214.617,97		-13.626,86
ES0314970098	EUR	03/02/2012	2.902.204,00	87.245,55	2.965.702,88		-23.746,67
FR0010011130	EUR	25/10/2013	1.693.296,99	5.330,38	1.674.829,11		-13.137,50
FR0117836652	EUR	15/01/2015	4.538.160,00	91.784,69	4.599.727,45	37.016,53	
IT0003719918	EUR	01/02/2015	3.476.840,00	23.518,25	3.537.374,78		-23.152,66
NL0000102242	EUR	15/07/2015	1.672.799,47	14.171,60	1.663.818,41		
NL0009331461	EUR	15/01/2013	2.248.636,40	34.937,42	2.290.707,86	7.134,04	
XS0473891512	EUR	17/12/2012	598.500,00	833,76	592.022,67		-7.311,09
XS0473943925	EUR	21/12/2011	449.676,00	319,77	450.433,63	437,86	
XS0247647539	EUR	23/03/2011	1.192.812,00	6.453,72	1.198.811,20		-454,52
XS0398576283	EUR	14/11/2011	1.004.570,00	1.562,28	1.026.568,77	20.436,49	
XS0399238079	EUR	17/11/2011	1.457.221,00	1.429,27	1.488.309,79	29.659,52	
ES0357080086	EUR	18/01/2011	2.271.641,00	32.205,57	2.303.752,71		-93,86
ES0413211386	EUR	26/07/2013	399.968,00	6.000,06	401.300,27		-4.667,79
ES0338356001	EUR	18/03/2034	326.675,63	25.286,63	299.294,65		-52.667,61
IT0003357982	EUR	01/02/2013	1.654.244,40	15.029,18	1.637.868,38		-31.405,20
ES0313546006	EUR	26/08/2038	581.172,42	493,45	503.183,03		-77.495,94
DE0001135234	EUR	04/07/2013	9.976.897,10	26.857,54	10.097.441,44	93.686,80	
BE0000306150	EUR	28/09/2015	5.783.177,40	7.192,52	5.636.672,14		-153.697,78
XS0241126324	EUR	26/01/2011	2.800.000,00	704,05	2.170.467,60		-630.236,45
XS0218499951	EUR	30/04/2013	1.799.997,18	3.729,74	1.568.412,00		-227.855,44
ES00000120L4	EUR	31/10/2012	8.789.106,00	125.688,74	9.003.843,49	89.048,75	
ES0314148018	EUR	17/09/2050	460.250,06	1.597,40	378.235,04		-80.417,62
NL0006007239	EUR	15/07/2017	5.730.123,30	52.264,99	5.890.834,85	108.446,56	
ES0338453014	EUR	26/08/2044	288.086,99	1.774,41	240.166,69		-46.145,89
ES0345783015	EUR	15/07/2036	791.371,23	375,14	634.624,89		-156.371,20
ES0000011959	EUR	31/01/2021	2.980.775,05	-	2.980.871,84	96,79	
			74.902.971,34	746.478,02	74.269.076,97	394.074,83	-1.774.447,22

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

**ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en euros)**

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Divisa	Coste en Libros	Valor de Mercado	Plusvalías	Minusvalías
ES0113202032 BBVA AHORRO CORTO PLAZO, FI	EUR	9.100.000,00	9.018.717,00		-81.283,00
ES0114205034 BBVA BONOS CORPORATIVOS LP FI-E	EUR	9.012.789,75	9.076.384,35	63.594,60	-18.963,16
FR0010737544 PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND	EUR	2.750.019,56	2.731.056,40		-5.917,26
IE00B4L60045 ISHARES BARCLAYS EURO CORP BOND 1-5	EUR	614.857,26	608.940,00		
US78462F1030 SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1.412.709,04	1.573.518,98	160.809,94	-32.131,99
CH0012032048 ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	CHF	186.504,05	154.372,06		
CH0038863350 NESTLE -CHF-	CHF	220.509,84	378.824,26	158.314,42	
DE0005140008 DEUTSCHE BANK -EUR-	EUR	187.174,27	180.368,30		-6.805,97
DE0007236101 SIEMENS -EUR-	EUR	105.583,23	138.679,20	33.095,97	
DE000BAY0017 BAYER AG -EUR-	EUR	151.628,73	161.033,60	9.404,87	
ES0109067019 AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	106.355,98	117.239,36	10.883,38	
ES0113211835 BBVA	EUR	592.027,12	494.257,68		-97.769,44
ES0113900J37 BANCO SANTANDER SA	EUR	958.848,11	880.000,07		-78.848,04
ES0124244E34 MAPFRE SA	EUR	108.296,46	95.234,74		-13.061,72
ES0130960018 ENAGAS -EUR-	EUR	69.147,76	69.459,16	311,40	
ES0142090317 OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	72.234,38	89.248,80	17.014,42	
ES0144580Y14 IBERDROLA	EUR	254.821,13	202.474,10		-52.347,03
ES0146396015 INDITEX -EUR-	EUR	156.135,47	193.527,62	37.392,15	
ES0173516115 REPSOL	EUR	391.528,72	463.141,05	71.612,33	
ES0178430E18 TELEFONICA	EUR	781.647,29	804.327,62	22.680,33	
ES0189057039 LAZORA SA -EUR-	EUR	677.690,00	789.358,20	111.668,20	
FR0000120271 TOTAL SA -EUR-	EUR	298.874,98	281.475,35		-17.399,63

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en euros)

FR0000120321	L'OREAL -EUR-	EUR	116.708,94	116.062,76			-646,18
FR0000120628	AXA -EUR-	EUR	113.244,54	171.125,25	57.880,71		
FR0000121014	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	EUR	89.796,02	141.195,70	51.399,68		-8.384,86
FR0000130007	ALCATEL-LUCENT -EUR-	EUR	136.956,90	128.572,04			-35.957,40
FR0000130809	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	EUR	197.601,58	161.644,18			-31.256,76
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	206.003,39	174.746,63			
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO -GBP-	GBP	174.390,60	195.244,49	20.853,89		
GB0005405286	HSBC HOLDINGS -GBP-	GBP	170.760,66	282.096,74	111.336,08		
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC -GBP-	GBP	133.258,92	163.416,38	30.157,46		
GB0007188757	RIO TINTO PLC	GBP	175.963,42	224.624,40	48.660,98		
GB0007980591	BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	GBP	260.227,24	207.923,87			-52.303,37
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC -GBP-	GBP	141.519,64	163.740,74	22.221,10		
GB0031411001	XSTRATA PLC -GBP-	GBP	157.755,80	236.784,49	79.028,69		
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	EUR	382.844,69	384.872,99	2.028,30		
GB00B16GWD56	VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-	GBP	164.804,85	162.215,19			-2.589,66
LU0323134006	ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	EUR	165.798,56	232.914,66	67.116,10		
NL000009165	HEINEKEN -EUR-	EUR	126.567,32	134.688,99	8.121,67		
NL0000303600	ING GROEP -EUR-	EUR	211.350,97	194.681,76			-16.669,21
SE0000108656	ERICSSON LM B SHS	SEK	170.505,02	218.174,50	47.669,48		
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN -GBP-	GBP	97.704,08	132.622,56	34.918,48		
GB0030913577	BT GROUP PLC -WI	GBP	154.544,36	209.960,07	55.415,71		
GB00004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP -GBP-	GBP	136.022,25	156.544,68	20.522,43		
GB0002634946	BRITISH AEROSPACE -LEX-	GBP	157.183,21	161.386,53	4.203,32		

BBVA 50, FONDO DE PENSIONES

ANEXO I: DETALLE CORRESPONDIENTE A LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en euros)

GB0008847096	TESCO PLC -GBP-	GBP	147.773,66	144.173,97		-3.599,69
CH0012005267	NOVARTIS AG -CHF-	CHF	126.267,96	171.911,00	45.643,04	
CH0024899483	UBS-AG REGISTERED -CHF-	CHF	155.088,13	158.773,63	3.685,50	
ES0147200036	IBERIA (LINEAS AEREAS DE ESPAÑA)-EU	EUR	94.849,94	133.851,33	39.001,39	
ES0178165017	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	119.570,06	168.271,41	48.701,35	-15.192,96
ES0147645016	IBERDROLA RENOVABLES	EUR	100.655,07	85.462,11		
ES0116870314	GAS NATURAL SDG	EUR	107.614,18	112.165,38	4.551,20	
FR0000133308	FRANCE TELECOM - EUR-	EUR	121.732,81	115.699,31		-6.033,50
FR0000120537	LAFARGE -EUR-	EUR	141.892,11	153.522,24	11.630,13	
NL0000009082	KPN NV -EUR-	EUR	141.801,05	163.745,40	21.944,35	
ES0132105018	ACERINOX	EUR	76.262,89	67.580,62		-8.682,27
			33.384.403,95	34.332.033,90	1.533.473,05	-585.843,10

BBVA 50 , FONDO DE PENSIONES

El Consejo de Administración de **BBVA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES**, formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **BBVA 50 , FONDO DE PENSIONES**, correspondientes al **ejercicio 2011** en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en **36** folios, páginas de la 1 a la **36** , visadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

En Madrid, a 20 de febrero de 2012

PRESIDENTE



D.ª. M.ª Paloma Piqueras Hernández

VICEPRESIDENTE



D. David Carrasco Pérez de Mendiola

VOCAL



D.ª. M.ª Belén Rico Arévalo

SECRETARIO NO CONSEJERO



D. Manuel Hernáez Sánchez