

**Bankinter Gestión de
Activos, S.A., Sociedad
Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota I.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

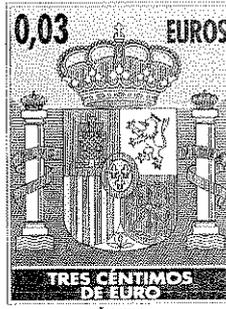
Alberto Torija

16 de marzo de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 N° 01/16/07538
COPIA GRATUITA



OM4779124

CLASE 8.ª

Código 810001

**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014 (Notas 1 a 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

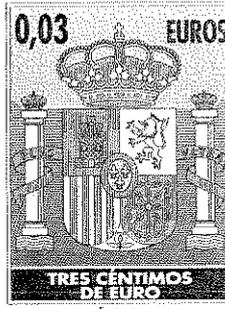
	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		32.474.961,36	26.280.785,54
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		534,51	1.737,49
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		742,38	2.482,13
Ganancias/Pérdidas por valoración	7 y 8	1.154,60	4.111,31
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7	(412,22)	(1.629,18)
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	15	(207,87)	(744,64)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		32.475.495,87	26.282.523,03

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN



OM4779125

**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2014 (Notas 1 a 3)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendos y retenciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total patrimonio neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2013 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,69	-	-	16.783.253,53	(10.000.000,00)	28.297.699,41	(1.159,81)	-	28.297.699,41
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,69	-	-	16.783.253,53	(10.000.000,00)	28.297.699,41	(1.159,81)	-	28.297.699,41
Total ingresos (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	26.260.785,54	-	26.260.785,54	1.737,49	-	26.262.523,03
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(10.263.253,53)	(10.263.253,53)	(10.263.253,53)	-	-	(10.263.253,53)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	(16.783.253,53)	16.783.253,53	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	26.260.785,54	-	26.260.785,54	-	-	26.260.785,54
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,69	-	-	26.260.785,54	(3.500.000,00)	44.296.391,23	577,68	-	44.296.391,23
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	4.345.230,00	-	17.170.375,69	-	-	26.260.785,54	(3.500.000,00)	44.296.391,23	577,68	-	44.296.391,23
Total ingresos (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	32.474.961,36	-	32.474.961,36	534,51	-	32.474.961,36
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(22.780.785,54)	(22.780.785,54)	(22.780.785,54)	-	-	(22.780.785,54)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	(26.260.785,54)	26.260.785,54	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	32.474.961,36	-	32.474.961,36	1.112,19	-	32.474.961,36
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	4.345.230,00	-	17.170.375,69	-	-	32.474.961,36	-	53.990.957,05	1.112,19	-	53.991.579,24

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM4779126

CLASE 8.^a

**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		32.474.961,36	26.280.785,54
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		615.440,12	14.563,27
Amortización (+)	9	7.195,08	7.790,85
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	12	602.953,92	2.517,15
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)	12	5.291,12	4.255,27
Resultado ajustado (+/-)		33.090.401,48	26.295.348,81
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		39.873.263,00	(20.765.146,35)
Inversiones crediticias (+/-)	6	39.986.153,44	(20.800.021,81)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros activos de explotación (+/-)	10 y 15	(112.690,44)	34.875,46
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(9.968.198,18)	4.900.759,84
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	11	(11.270.961,40)	4.066.525,67
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	10, 12 y 15	1.302.763,22	831.234,17
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación		62.995.466,30	10.430.962,30
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos (-)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	3	(22.780.785,54)	(10.283.253,53)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación		(22.780.785,54)	(10.283.253,53)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		40.214.680,76	147.708,77
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		5.320.043,24	5.172.334,47
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		48.534.724,00	5.320.043,24

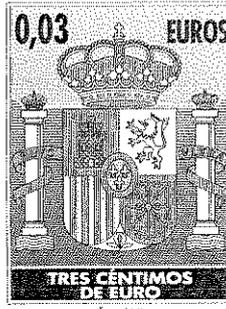
(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a

04/01/2015



0M4779127

Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 21 de octubre de 1986 bajo la denominación social de Gesbankinter, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y fue inscrita el 5 de diciembre de 1986 en el Registro Mercantil de Madrid. El 29 de mayo de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la entidad por la actual. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la Calle Marqués de Riscal 11, Madrid.

Desde el 12 de diciembre 1986 la Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 55.

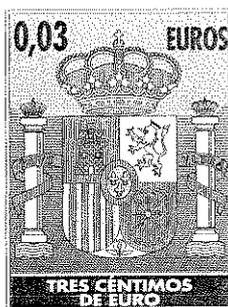
La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre. Adicionalmente, la operativa de la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Circular 1/2006, de 3 de mayo de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre).

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones y a otros vehículos de inversión asociados a seguros y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión de capital variable.
- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IIC de Inversión Libre.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidos fondos de pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en los apartados 1 y 2 del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos previstos en los apartados 1, 2, 3, 6, 7 y 8 del artículo 2 de la ley del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OM4779128

- Asesoramiento sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad gestionaba y administraba, según inscripción en CNMV, 89 Fondos de Inversión, 464 Sociedades de Inversión de Capital Variable y una Sociedad de Inversión Libre (véase Anexo).

Bankinter Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (Grupo Mapfre) tiene suscrito un contrato con la Sociedad por el que la primera delega en la Sociedad la gestión de las inversiones de los Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria que gestiona. Asimismo, Bankinter, S.A. tiene suscrito un contrato con la Sociedad por el que Bankinter, S.A. delega en la Sociedad la gestión de carteras discretionales. Por estos conceptos la Sociedad percibe las correspondientes comisiones de gestión (véase Nota 22).

Con fecha 30 de julio de 2003, la Sociedad suscribió un contrato de prestación de servicios con Accenture, S.L., y con Accenture Outsourcing Services, S.A. (Grupo Accenture), mediante el cual la Sociedad externalizó los servicios de administración de las Instituciones Inversión Colectiva por ella gestionadas (véase Nota 26). Dicho contrato, cuya fecha inicial de vencimiento era el 31 de diciembre de 2014, fue renovado el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2016.

La Sociedad está integrada en el Grupo Bankinter cuya sociedad dominante es Bankinter, S.A., con domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Bankinter del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores de Bankinter, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 16 de febrero de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Una gran parte de los patrimonios que integran los fondos y sociedades de inversión gestionados se capta a través de la red del Grupo Bankinter al que pertenece la Sociedad (véase Nota 13). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 23).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



0M4779129

CLASE 8.^a
ANEXO 1

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 24 de febrero de 2016, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 25 de febrero de 2015.

Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2.g, 6, 7 y 8).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 2.g).
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 12).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 7 y 8).
- Remuneraciones pendientes de pago al personal.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

Actividad 1



0M4779130

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

f) Impacto medioambiental

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

g) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2015 y 2014 ha ascendido a 30.000 euros en cada ejercicio, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad es titular de 5 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones de 200 euros de valor nominal cada una (905 acciones de 1 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2014) - véase Nota 8 -.

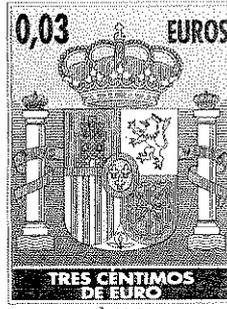
h) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, incrementado:
 - En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.



CLASE 8.ª



OM4779131

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

b) A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:

- i. Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii. O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

c) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2015 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) *Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.



OM4779132

CLASE 8.^a
INFORMACIÓN

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Clasificación de los instrumentos financieros

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos No Corrientes en Venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales, así como cuentas a la vista y a plazo depositadas en entidades financieras.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma



CLASE 8.ª



0M4779133

independiente. A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tiene pasivos clasificados en esta categoría (a 31 de diciembre de 2014 la totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasificaban a efectos de su valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado" y se incluían, en función de su presentación, en el epígrafe del balance: "Deudas con Intermediarios Financieros").

La totalidad de los pasivos financieros se han venido incluyendo, en función de su presentación, en el siguiente epígrafe del balance: "Deudas con Intermediarios Financieros": saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como deudas con el grupo consolidable fiscal (véase Nota 2.q), préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.

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

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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



OM4779134

CLASE 8.ª

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

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos para valores representativos de deuda pública y privada y del valor liquidativo en el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva.

iv. Registro de resultados

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

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.



CLASE 8.ª

1/1/1981



0M4779135

d) *Compensaciones de saldos*

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

e) *Deterioro del valor de los activos financieros*

i Definición

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo "Ajustes por Valoración" del balance y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su



OM4779136

CLASE 8.ª

8.ª CLASE

importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produjera la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

f) Adquisición temporal de activos

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida en el epígrafe "Crédito a Intermediarios Financieros".

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, terrenos y construcciones y otras instalaciones propiedad de la Sociedad, clasificados, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio", así como "Inversiones inmobiliarias".

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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



0M4779138

CLASE 8.ª

MAYO JUNIO

i) Activos y pasivos fiscales

El capítulo "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto de sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar o a pagar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar). No obstante, el capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos por impuesto diferido generados por la amortización anticipada de, principalmente, las aplicaciones informáticas adquiridas (véase Nota 15).

j) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

k) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

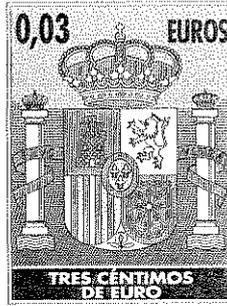
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



CLASE 8.ª



OM4779139

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, de gestión de carteras de Fondos de Pensiones y de gestión de carteras discrecionales de clientes, así como de la actividad de asesoramiento, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 23). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollados por terceros, que se incluyen en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 22). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

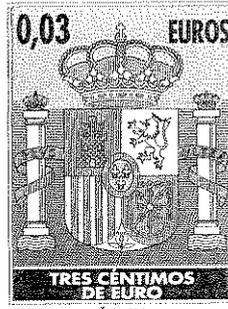
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Sociedades de Inversión de Capital Variable, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y carteras de inversión, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones y a otros vehículos de inversión asociados a seguros) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Notas 18 y 22 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los



CLASE 8.ª



OM4779141

En el ejercicio 2015 la Sociedad tributa en régimen individual como consecuencia de su salida del Grupo fiscal 13/01 cuya entidad dominante es Bankinter S.A., con efectos 1 de enero de 2015 (en el ejercicio 2014 la Sociedad tributaba en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que era sociedad dominante Bankinter, S.A.) - véanse Notas 1 y 15-.

Por otro lado, de acuerdo con lo establecido en el artículo 29.1 y la Disposición Transitoria trigésimo cuarta de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, por la que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el tipo general de gravamen aplicable en el ejercicio 2015 es del 28% (será del 25% en el ejercicio 2016) - véase Nota 15 -.

r) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

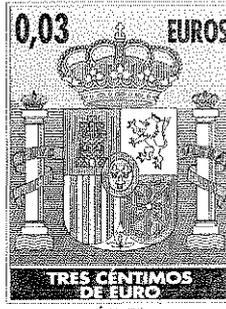
- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El impuesto sobre beneficios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

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M4779142

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

s) Estado de flujos de efectivo

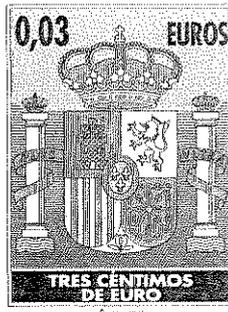
En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado "Efectivo y equivalentes de efectivo" los saldos mantenidos en cuentas a la vista en entidades de crédito, registrados en el capítulo "Tesorería" del balance, ascendiendo su importe a 45.534.724,00 euros (5.320.043,24 euros en 2014).

t) Transacciones en moneda extranjera

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



OM4779143

CLASE 8.ª

53 19 1 (2011)

u) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 19).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad**a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio 2014 fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2015.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A dividendo complementario:	32.474.961,36
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio 2015	32.474.961,36

b) Beneficio por acción**i. Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

Concepto	Euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Resultado neto del ejercicio	32.474.961,36	26.280.785,54
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13)	144.600	144.600
Conversión asumida	-	-
Número ajustado de acciones	144.600	144.600
Beneficio básico por acción (euros)	224,58	181,75



OM4779144

CLASE 8.ª

T. D. J. P. 41

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo	Dietas	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Liquidación de Prestaciones de Jubilación	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	-	36.200	-	-	-	-
Alta Dirección	266.818,85	-	-	-	-	-

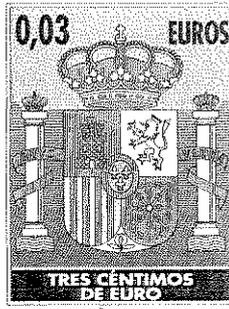
Ejercicio 2014

	Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo	Dietas	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Liquidación de Prestaciones de Jubilación	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	-	26.000	-	-	-	-
Alta Dirección	247.981,06	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Consejo de Administración estaba compuesto por 6 miembros, de los cuales 3 eran hombres y 3 mujeres. La alta Dirección, por su parte, estaba compuesta por un hombre.

Sin perjuicio de lo descrito anteriormente, al 31 de diciembre de 2015, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad, ni existían compromisos por prestaciones post-empleo con anteriores miembros de la Alta Dirección de la Sociedad.

Los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes (en euros):



OM4779145

CLASE 8.ª

414/1141

31 de diciembre de 2015

	Euros					
	Anticipos	Créditos	Tipo de Interés Aplicado	Características	Importe Devuelto en el Ejercicio	Obligaciones Asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración (*)	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	6.675,29	-	0%	-	3.893,82	-

31 de diciembre de 2014

	Euros					
	Anticipos	Créditos	Tipo de Interés Aplicado	Características	Importe Devuelto en el Ejercicio	Obligaciones Asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección	10.569,11	-	0%	-	3.893,82	-

Al cierre del ejercicio 2015 los Administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Cuentas corrientes:		
Bankinter, S.A.	45.534.724,00	5.320.043,24
	45.534.724,00	5.320.043,24

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado un tipo de interés anual del 0,02 puntos porcentuales, revisable y liquidable mensualmente.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha devengado intereses por importe de 5.365,29 este concepto (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2014) - véase Nota 21 -.

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



0M4779146

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Clasificación:		
Inversiones crediticias	13.228.650,42	53.214.803,86
	13.228.650,42	53.214.803,86
Naturaleza:		
Adquisición temporal de activos	5.299.789,38	46.323.659,98
Deudores por comisiones pendientes (Nota 22)	7.927.406,70	6.890.209,51
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	1.454,34	934,37
Pérdidas por deterioro	-	-
	13.228.650,42	53.214.803,86
Moneda:		
Euro	13.228.650,42	53.214.803,86
Otras monedas	-	-
	13.228.650,42	53.214.803,86

Los intereses generados durante el ejercicio 2015 por las adquisiciones temporales de activos, que han ascendido a 11.838,15 euros (62.915,36 euros durante el ejercicio 2014), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:

Subyacente	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Pagaré Bankinter	5.299.789,38	20/01/2016	0,26%	Bankinter, S.A.
	5.299.789,38			

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:

Subyacente	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Pagaré Bankinter	4.999.719,13	20/01/2015	0,45%	Bankinter, S.A.
Deuda Pública	41.323.940,85	19/01/2015	0,05%	Bankinter, S.A.
	46.323.659,98			

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Créditos a intermediarios financieros".



OM4779148

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Valores representativos de deuda".

A continuación, se facilita el detalle de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances.

Ejercicio 2015

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2015
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
Valores representativos de deuda:									
Activos disponibles para la venta:	-	-	-	-	-	28.279,43	-	28.279,43	0,21%
	-	-	-	-	-	28.279,43	-	28.279,43	

Ejercicio 2014

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2014
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
Valores representativos de deuda:									
Activos disponibles para la venta:	-	-	-	-	-	32.839,94	-	32.843,61	0,44%
	-	-	-	-	-	32.839,94	-	32.843,61	

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en esta cartera de valores se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	36.144,54
Compras	-
Amortizaciones	(5.739,78)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(447,28)
Valoración	2.882,50
Saldo al 31 de diciembre de 2014	32.839,94
Compras	-
Amortizaciones	(5.289,50)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(412,22)
Valoración	1.141,21
Saldo al 31 de diciembre de 2015	28.279,43



OM4779149

CLASE 8.ª

FOLIO 1007

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de los Valores Representativos de Deuda es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2015		31/12/2014	
	Valoración	Ajustes por valoración	Valoración	Ajustes por valoración
Bono Flotante	28.279,43	1.272,49	32.839,94	747,61

8. Otros instrumentos de capital**a) Desglose**

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	2.469,41	2.361,02
	2.469,41	2.361,02
Cotización:		
Cotizados	1.469,41	1.456,02
No cotizados	1.000,00	905,00
	2.469,41	2.361,02
Moneda:		
Euro	2.469,41	2.361,02
Otras monedas	-	-
	2.469,41	2.361,02
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1.000,00	905,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.469,41	1.456,02
	2.469,41	2.361,02

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad adquirió acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. (véase Nota 1-g). Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad es titular de 5 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones de 200 euros de valor nominal cada una (905 acciones de 1 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2014) que se encuentran recogidas en el epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital" del balance adjunto.



OM4779150

CLASE 8.^a

11/11/2015

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en esta cartera de valores se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	2.033,11
Compras	2.400.281,00
Ventas	(2.400.000,00)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.181,90)
Valoración	1.228,81
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.361,02
Compras	95,00
Amortizaciones	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Valoración	13,39
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.469,41

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Otros instrumentos de capital".

d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de instrumentos de capital es el siguiente:

	Euros			
	Valoración a 31-12-2015	Ajustes por Valoración a 31-12-2015	Valoración a 31-12-2014	Ajustes por Valoración a 31-12-2014
Renta variable:				
Acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones	1.000,00	-	905,00	-
	1.000,00	-	905,00	-
Participaciones IIC:				
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI	1.469,41	(160,29)	1.456,02	(169,93)
	1.469,41	(160,29)	1.456,02	(169,93)
	2.469,41	(160,29)	2.361,02	(169,93)



0M4779151

CLASE 8.ª

D. N. 197 1971

9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Inversiones Inmobiliarias	De uso propio	Total
	Terrenos y Construcciones	Mobiliario, Instalaciones y Otros	
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2014	201.188,80	24.115,63	225.304,43
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	(12.524,33)	(12.524,33)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	201.188,80	11.591,30	212.780,10
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	201.188,80	11.591,30	212.780,10
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2014	(109.647,65)	(19.594,23)	(129.241,88)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(6.035,64)	(1.755,21)	(7.790,85)
Retiros	-	12.524,33	12.524,33
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(115.683,29)	(8.825,11)	(124.508,40)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(6.035,64)	(1.159,44)	(7.195,08)
Retiros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(121.718,93)	(9.984,55)	(131.703,48)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	85.505,51	2.766,19	88.271,70
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	79.469,87	1.606,75	81.076,62



0M4779152

CLASE 8.ª

700011000

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Terrenos	50.297,20	50.297,20
Construcciones	29.172,67	35.208,31
	79.469,87	85.505,51

La inversión inmobiliaria en la que la Sociedad actúa como arrendador y por la que percibe ingresos de Bankinter, S.A. por su explotación en régimen de alquiler, se corresponde con un inmueble situado en la calle Marqués de Riscal 11 duplicado, apartamento C-2, Madrid, con una superficie aproximada de 112 m². El contrato de arrendamiento se inició el 23 de diciembre de 1997 y la duración del mismo era de 1 año, transcurrido dicho plazo se entiende automáticamente prorrogado por otro período igual, y así sucesivamente, a no ser que con anterioridad a la expiración de dicho término alguna de las partes comunique a la otra su voluntad de resolver el contrato.

Tanto las cuotas de arrendamiento mínimas que la Sociedad tiene contratadas con los arrendatarios como las cuotas contingentes no son significativas con respecto a estas cuentas anuales. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad ha percibido unos ingresos por arrendamientos por importe de 20.199,60 euros, respectivamente, euros que se encuentran recogidos en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

Asimismo, la Sociedad actúa como arrendatario por los inmuebles situados en la calle Marqués de Riscal 11 duplicado, apartamentos D-1 y D-2, Madrid, con una superficie de 130 y 112 m² respectivamente y cuyo arrendador es Bankinter S.A. El contrato de arrendamiento se inició el 23 de diciembre de 1997 y la duración del mismo era de 1 año, transcurrido dicho plazo se entiende automáticamente prorrogado por otro período igual, y así sucesivamente, a no ser que con anterioridad a la expiración de dicho término alguna de las partes comunique a la otra su voluntad de resolver el contrato.

Adicionalmente, la Sociedad actúa como arrendatario de 100 m² por el inmueble situado en la calle Pico de San Pedro 2, Tres Cantos. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de octubre de 1995 y la duración del mismo era de 1 año, transcurrido dicho plazo se entiende automáticamente prorrogado por otro período igual, y así sucesivamente, a no ser que con anterioridad a la expiración de dicho término alguna de las partes comunique a la otra su voluntad de resolver el contrato.

Tanto las cuotas de arrendamiento mínimas que la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores como las cuotas de arrendamiento no son significativas con respecto a estas cuentas anuales (véase Nota 26).

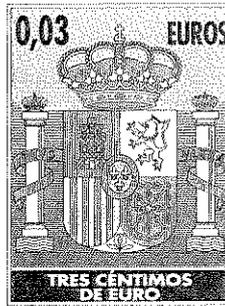
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían activos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso.

La política del Grupo Bankinter es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a que estén sujetos los mencionados elementos del inmovilizado es suficiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro.



CLASE 8.ª



0M4779153

10. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Anticipos y créditos al personal (véanse Notas 4 y 25)	112.643,13	113.421,40	-	-
Otros activos	175.627,25	56.760,74	-	-
Otros pasivos	-	-	2.693.889,05	2.579.017,75
Otras periodificaciones (véase Nota 26)	-	-	210.209,39	595.806,47
	288.270,38	170.182,14	2.904.098,44	3.174.824,22

Asimismo, en la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" están incluidos los saldos corrientes con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Hacienda Pública deudora por IVA	225,85	215,47
Hacienda Pública impuestos diferidos (véase Nota 15)	169.078,48	51.972,69
Otras cuentas a cobrar	6.322,92	4.572,58
	175.627,25	56.760,74

En la cuenta "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" están incluidos los saldos corrientes con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Retenciones sobre reembolsos (*)	2.053.384,17	2.341.842,66
Hacienda Pública acreedora por IVA	33.981,83	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	10.937,50	9.106,99
Otros	595.585,55	228.068,10
	2.693.889,05	2.579.017,75

(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.



CLASE 8.ª

1000000000



0M4779154

11. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

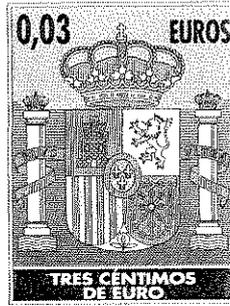
	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	-	11.270.961,40
	-	11.270.961,40
Naturaleza:		
Otras deudas	-	11.270.961,40
	-	11.270.961,40
Área geográfica:		
España	-	11.270.961,40
Unión Europea	-	-
	-	11.270.961,40
Moneda:		
Euro	-	11.270.961,40
Otras monedas	-	-
	-	11.270.961,40

La cuenta "Otras deudas" del epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2014 recogía los importes que la Sociedad adeudaba por impuesto sobre beneficios a Bankinter, S.A., sociedad dominante del grupo consolidable fiscal del que formaba parte la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2014, ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015 como consecuencia de la salida de la Sociedad del Grupo fiscal (véase Notas 1 y 15).

12. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era el siguiente:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	18.771,75	13.480,63
Otras provisiones	74.250,07	72.022,83
	93.021,82	85.503,46



0M4779155

CLASE 8.ª

Código de Clasificación:

A continuación se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios 2015 y 2014 registrados en este capítulo del balance al cierre del ejercicio:

	Euros	
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones
Saldo al 1 de enero de 2014	9.225,36	71.777,76
Dotación / (Liberación) neta con cargo a resultados	4.255,27	2.517,15
Fondos aplicados	-	(2.272,08)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13.480,63	72.022,83
Dotación / (Liberación) neta con cargo a resultados	5.291,12	602.953,92
Fondos aplicados	-	(600.726,68)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	18.771,75	74.250,07

Con fecha 1 de septiembre de 2004, según el acuerdo alcanzado con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bankinter, S.A., otorgó garantía a favor de determinados fondos por la que se compromete a abonar la cantidad necesaria para liquidar la totalidad de los créditos fiscales activados que no hayan sido compensados antes de su fecha de vencimiento. La mencionada garantía se aplicará aún en el caso del traspaso de la gestión a otra sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, la fusión de los fondos u otras posibles contingencias. Asimismo, de cara a garantizar la rentabilidad financiera del activo representado por el crédito fiscal activado, desde el 19 de agosto de 2004, la Sociedad remunera dicho activo. Tal remuneración, que tiene como base el crédito fiscal activado menos el impuesto sobre beneficios devengado al cierre del mes anterior, se realiza al tipo de interés oficial marcado por el Banco Central Europeo, se devenga diariamente y se liquida mensualmente. En el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del balance adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se recoge el saldo correspondiente al compromiso adquirido en su día por la Sociedad. Esta provisión varía en función del tiempo estimado de recuperación del crédito fiscal activado y del tipo de interés oficial marcado por el Banco Central Europeo, así como por los pagos por remuneración realizados a los fondos afectados. El efecto neto de las dotaciones de la provisión está recogido en el capítulo "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance recoge, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los compromisos por jubilación que la Sociedad mantenía con un empleado de la Sociedad por importe de 18.771,75 y 13.480,63 euros, respectivamente, (véase Nota 4), registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (véase Nota 25).

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 600.026,04 euros por los importes abonados en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido de las facturas pagadas durante el ejercicio 2015 por los servicios de administración de las Instituciones Inversión Colectiva que la Sociedad tiene subcontratados (véanse Notas 1 y 15). Dicha provisión, que ha sido registrada con cargo al capítulo "Dotaciones a provisiones (Neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido íntegramente liquidada al cierre del ejercicio. En la medida en que dichos importes sean recuperados, serán abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 144.600 acciones de 30,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



OM4779156

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Bankinter, S.A. (*)	144.599	99,99931%
Hispanmarket, S.A. (*)	1	0,00069%
	144.600	100%

(*) Sociedades integradas en el Grupo Bankinter (véase Nota 1).

14. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Reservas:		
Reserva legal	869.063,50	869.063,50
Reservas voluntarias	16.301.312,19	16.301.312,19
	17.170.375,69	17.170.375,69

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

15. Situación fiscal

i. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

En el ejercicio 2015 la Sociedad tributa en régimen individual como consecuencia de su salida del Grupo fiscal 13/01 cuya entidad dominante es Bankinter S.A., con efectos 1 de enero de 2015. De acuerdo con lo establecido en el artículo 29.1 y la Disposición Transitoria trigésimo cuarta de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, por la que



0M4779157

CLASE 8.^a

se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el tipo general de gravamen aplicable en el ejercicio 2015 es del 28% (será del 25% en el ejercicio 2016).

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 haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección las declaraciones presentadas en los ejercicios 2011 y siguientes para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014:

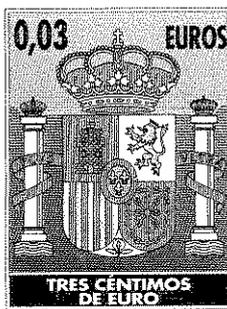
	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	45.136.951,46	37.545.938,64
Diferencias permanentes:		
Aumentos	447,59	4.571,68
Diferencias temporarias:		
Aumentos	607.979,96	115.876,49
Disminuciones	(104.908,34)	(96.493,81)
Base imponible fiscal	45.640.470,67	37.569.893,00

iii. Conciliación entre la base imponible fiscal y el gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Base imponible fiscal	45.640.470,67	37.569.893,00
Cuota al 28% (30% al 31 de diciembre de 2014)	12.779.331,79	11.270.967,90
Impacto diferencias temporarias	(140.860,05)	(5.814,80)
Ajuste tipo impositivo (*)	23.754,25	-
Deducciones		
Por doble imposición	-	-
Por reinversión de beneficios	-	-
Otros	(235,89)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	12.661.990,10	11.265.153,10

(*) Como consecuencia de la reducción del tipo general de gravamen que será aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 del 25%, los activos por impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2015 han sido actualizados al 25%, en la medida en que, en opinión de los administradores de la Sociedad, dichos importes serán recuperados en el ejercicio 2016 o siguientes (véase a continuación).



OM4779158

CLASE 8.^a

Dentro de las diferentes partidas que componen la liquidación, a 31 de diciembre de 2014 se establecían créditos y débitos intergrupo como consecuencia de la integración en Régimen Consolidado de los resultados fiscales individuales aportados por las diferentes sociedades que componían el grupo consolidado fiscal, del que Bankinter, S.A. era sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presentaba un saldo de 11.270.961,39 miles de euros en concepto de cuenta a pagar con el Grupo, que se encontraba recogido en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del balance (véase Nota 11) y que se ha sido liquidado en el ejercicio 2015. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, y como consecuencia de su salida del Grupo fiscal (véase anteriormente) la cuota a pagar imputable a la Sociedad, por importe de 12.779.331,79 euros, neta de retenciones y pagos a cuenta por importe de 10.605.116,48 euros, se registra en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance.

iv. Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	12.779.095,90	11.270.967,90
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(117.105,80)	(5.814,80)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	12.661.990,10	11.265.153,10

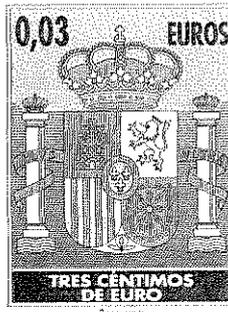
v. Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

La composición del saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del activo y del pasivo del balance, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2015	2014	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta:				
Saldo al inicio del ejercicio	72,83	497,05	320,41	0,03
Aumentos (véanse Notas 7 y 8)	-	-	204,12	320,41
Disminuciones (véanse Notas 7 y 8)	(3,75)	(424,22)	-	(0,03)
Saldo al cierre del ejercicio	69,08	72,83	524,53	320,41
Total impuestos reconocidos en el patrimonio neto	69,08	72,83	524,53	320,41



CLASE 8.ª
No. 7. 50887



0M4779159

vi. Otras diferencias temporarias registradas

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Diferencias temporarias:		
Aplicaciones informáticas	13.249,78	46.422,83
Fondo de pensiones	4.692,94	4.044,19
Amortización Inmovilizado	1.129,24	1.505,66
Otros	150.006,52	-
Total activos por impuesto diferido (Nota 10)	169.078,48	51.972,68

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente, que se encuentran registrados en el capítulo "Resto de Activos" del balance (véase Nota 10), han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

16. Gestión del riesgo

Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas

La Sociedad no tiene posiciones en productos derivados y no hace ninguna cobertura de su cartera de inversiones por tratarse, básicamente, de adquisiciones temporales de activos de Deuda Pública y Pagarés de Bankinter, S.A.

Exposición al riesgo

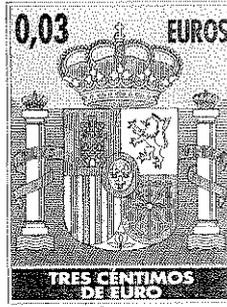
Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social (véase Nota 6).

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Bankinter, S.A.

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2015. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Bankinter, S.A.



0M4779160

CLASE 8.ª

1000000000

Riesgo de tipo de interés

Los activos que mantiene la Sociedad tienen en su mayoría un vencimiento inferior a un año por lo que no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2015. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Bankinter, S.A.

Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Bankinter, S.A.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:

Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de las Instituciones de Inversión Colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se



0M4779162

CLASE 8.ª

INVERSIÓN COLECTIVA

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirían las Instituciones de Inversión Colectiva en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de las Instituciones de Inversión Colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez establecidos garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado no es diversificable por lo que no se puede evitar en el caso de desear contar con una exposición a los distintos factores de riesgo de mercado de acuerdo con las perspectivas de la sociedad gestora. El riesgo diferido a la selección concreta de valores sí se puede mitigar con una adecuada diversificación.

Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:



0M4779163

CLASE 8.ª

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Asimismo, la sociedad gestora no sólo mantiene una adecuada diversificación de los activos a nivel de títulos, si no también sigue las decisiones de asignación por clase de activos y sectores en función de las previsiones y dentro de los límites legales y los establecidos en el Folleto. En general, la inversión en mercados emergentes, en caso de estar permitida y de realizarse por considerarlo una opción interesante, se realiza en una proporción adecuada, generalmente acotada. Adicionalmente, se hace un seguimiento de parámetros como la volatilidad y el VAR de la cartera.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo de cada Institución de Inversión Colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable.

17. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-h).

18. Cuentas de orden – Otras cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

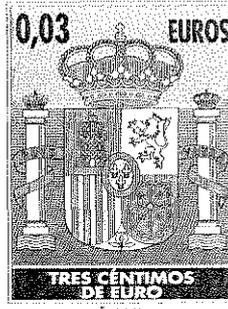
Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Carteras gestionadas:		
Fondos de Inversión	7.417.438.823,03	7.233.278.880,05
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.992.634.317,23	2.398.561.918,57
Delegación de gestión de:		
Fondos de Pensiones	2.085.600.248,63	1.936.083.968,99
Carteras discrecionales gestionadas (*)	2.257.798.615,17	1.438.527.849,33
	14.753.472.004,06	13.006.452.616,94

(*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las carteras discrecionales gestionadas corresponden, mayoritariamente, a carteras patrimoniales que invierten mayoritariamente en Fondos de Inversión.



CLASE 8.ª



0M4779164

19. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de las principales operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Nota	Euros	
		Grupo	
		31-12-2015	31-12-2014
Activo:			
Tesorería	5	45.534.724,00	5.320.043,24
Inversiones crediticias	6	5.301.243,72	46.324.594,35
Pasivo:			
Deudas con intermediarios financieros	11	-	11.270.961,4
Pérdidas y ganancias:			
Gastos-			
Comisiones satisfechas	23	35.570.508,94	29.896.548,13
Otros gastos generales de administración	26	928.590,32	775.432,80
Ingresos-			
Intereses y rendimientos asimilados	21	17.203,44	62.915,36
Comisiones percibidas	22	16.106.239,29	10.492.567,56
Otros productos de explotación	9	20.199,60	20.199,60

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

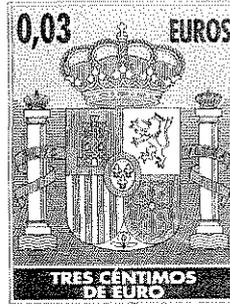
La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

20. Departamento de Atención al Cliente

Según lo dispuesto en el artículo 4 de la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de la entidades financieras, el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 5 de julio de 2004, acordó la adhesión de la Sociedad al servicio de atención al cliente del Grupo Bankinter y su reglamento de funcionamiento. De esta forma quedan encomendadas al servicio de atención al cliente de Bankinter, S.A. todas las prestaciones relacionadas con las reclamaciones presentadas ante la Sociedad.

En dicha normativa se recoge la necesidad de elaborar un informe acerca de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior, e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de la entidad.

El número total de quejas y reclamaciones relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva resueltas por el Servicio de Atención al Cliente de Bankinter, S.A. en 2015 ha ascendido a 12, en las que las reclamaciones de carácter económico han sido 8. De las que el 25 % se han resuelto a favor del cliente. En cuanto al plazo de su resolución, el 8,3% de las incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva se han contestado en menos de 48 horas. El Defensor Externo del Cliente ha tramitado 6 incidencias relacionadas con Instituciones



0M4779165

CLASE 8.ª

de Inversión Colectiva, y asimismo a través de la CNMV en el ejercicio 2015, se han cursado 4 incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva.

21. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014
Crédito a intermediarios financieros / Tesorería (Notas 6 y 5)	17.203,44	62.915,36
Valores representativos de deuda (Nota 7)	59,84	146,88
	17.263,28	63.062,24

22. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 es:

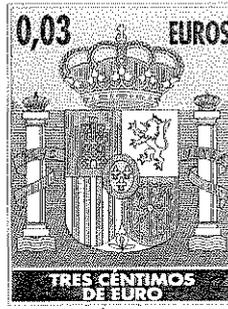
	Euros	
	2015	2014
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	73.280.440,21	63.656.335,21
Comisiones por delegación de gestión de carteras	13.770.191,50	9.968.746,35
Comisiones de suscripción y reembolso	429.176,51	554.980,74
Comisiones de asesoramiento	3.779.357,67	1.232.063,31
	91.259.165,89	75.412.125,61

Tal y como se menciona en las Notas 1 y 18, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva y gestiona carteras discrecionales cuya gestión le ha sido delegada. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros					
	Comisiones Devengadas		Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)		Patrimonio Gestionado (Nota 18)	
	2015	2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Sociedades de Inversión	13.084.694,32	9.807.027,11	377.801,68	775.187,86	2.992.634.317,23	2.398.561.918,57
Fondos de Inversión	60.624.922,40	54.404.288,84	5.064.418,23	4.860.651,27	7.417.438.823,03	7.233.278.880,05
Asesoramiento	3.779.357,67	1.232.063,31	1.435.151,76	149.530,02	-	-
Delegación de gestión de:						
Fondos de Pensiones	6.099.083,28	5.321.100,83	-	-	2.085.600.248,63	1.936.083.968,99
Cartera discrecionales gestionadas	7.671.108,22	4.647.645,52	1.050.035,03	1.104.840,36	2.257.798.615,17	1.438.527.849,33
	91.259.165,89	75.412.125,61	7.927.406,70	6.890.209,51	14.753.472.004,06	13.006.452.616,94



CLASE 8.ª



0M4779166

23. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 es:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones de comercialización	36.004.306,63	30.280.954,57
	36.004.306,63	30.280.954,57

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2015 y 2014, que figuran registradas en el saldo del capítulo "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

Comisiones de Comercialización	Euros	
	Comisiones Devengadas	
	2015	2014
Bankinter, S.A.	35.570.508,94	29.896.548,13
Open Bank, S.A.	242.573,33	221.969,92
Banco Inversis, S.A.	159.968,17	127.382,03
Self Trade Bank, S.A.	14.209,36	12.105,74
Uno-E Bank, S.A.	8.840,82	8.822,22
Allfunds Bank, S.A.	7.027,28	11.771,71
Tressis, S.V., S.A.	1.178,73	2.354,82
	36.004.306,63	30.280.954,57

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían saldos por comisiones pendientes de pago.

El contrato suscrito por la Sociedad y Bankinter, S.A. con fecha 1 de octubre de 2003, establece la cesión por parte de la Sociedad del 50% de las comisiones percibidas a Bankinter, S.A. en concepto de retribución por la colocación y mantenimiento de clientes.

24. Resultados de operaciones financieras

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



OM4779167

CLASE 8.ª

7.000.000.000

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2015	2014
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta	412,22	1.629,18
	412,22	1.629,18
Origen:		
Renta fija (Véase Nota 7)	412,22	447,28
Renta variable	-	1.181,90
	412,22	1.629,18

25. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	2.955.546,53	2.167.134,39
Seguridad Social	445.299,72	355.199,46
Otros gastos de personal	103.607,94	219.436,93
	3.504.454,19	2.741.770,78

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Números de Empleados	
	2015	2014
Directivos	1	1
Técnicos	22	17
Administrativos	15	12
	38	30



0M4779168

CLASE 8.^a

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31-12-2015		31-12-2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	100%	-	100%	-
Técnicos	65%	35%	82%	18%
Administrativos	31%	69%	15%	85%

c) *Pensiones*

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía contraído con un empleado de la Sociedad un compromiso por jubilación por importe de 18.771,75 euros (13.480,63 euros al 31 de diciembre de 2014) -véase Nota 12-.

26. Gastos generales

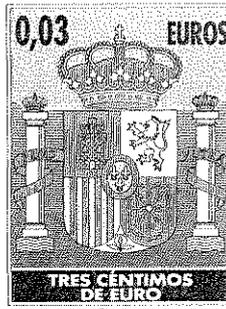
a) *Desglose*

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones	54.939,97	54.541,50
Sistemas informáticos	1.043.638,45	724.004,65
Publicidad y propaganda	77.271,46	71.098,37
Conservación y reparación	35.516,82	36.266,98
Servicios de profesionales independientes	3.592,20	36.053,42
Otros gastos	82.502,56	78.635,61
Servicios administrativos subcontratados	4.203.296,99	3.616.495,56
Total gastos generales	5.500.758,45	4.617.096,09

En la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" se incluyen los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que corresponden al gasto repercutido por Bankinter, S.A. (sociedad matriz) que ascienden a 52 miles de euros durante los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, en concepto de utilización por parte de la Sociedad del espacio físico, mobiliario e instalaciones para el habitual desarrollo de su actividad fuera del domicilio social de la Sociedad propiedad de Bankinter, S.A. (véanse Notas 2-h, 9 y 19).

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recoge, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de los equipos informáticos y de comunicación y de las aplicaciones informáticas de la Sociedad, así como el coste (no significativo respecto a estas cuentas anuales) de aplicaciones informáticas que se amortizan anticipadamente.



OM4779169

CLASE 8.ª

19 04 11 12

El saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" recoge el gasto devengado durante los ejercicios 2015 y 2014 como consecuencia del contrato mantenido por la Sociedad con Accenture, S.L. y con Accenture Outsourcing Services, S.A. -Grupo Accenture- de externalización de la administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas (véase Nota 1) por un importe de 3.553 miles de euros y 2.966 miles de euros respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, Bankinter, S.A. ha prestado diversos servicios de asesoramiento a la Sociedad en materia de auditoría interna, asesoría jurídica, gestión de riesgos, división de tesorería y mercado de capitales, marketing, gestión de personas, asesoría fiscal y unidad de control institucional por importes de 645 miles de euros y 644 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" (véase Nota 19). Asimismo, Bankinter, S.A., durante los ejercicios 2015 y 2014 ha prestado diversos servicios informáticos a la Sociedad por importes de 232 miles de euros y 79 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos"(véase Nota 19).

b) Otra información

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios Prestados por el Auditor de Cuentas y por Empresas Vinculadas	
	2015	2014
Servicios de auditoría	9	9
Otros servicios de verificación	10	-
Total servicios de auditoría y relacionados	19	9
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	19	9

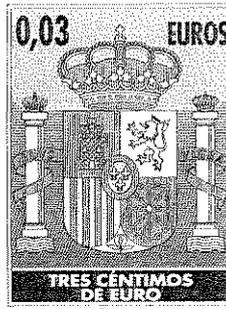
c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

A continuación se facilita la información requerida por disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de 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.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM4779170

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

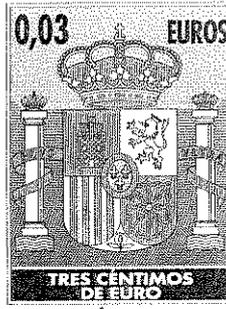
	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	14,52
Ratio de operaciones pagadas	14,52
Ratio de operaciones pendientes de pago	0
	Importe (Euros)
Total pagos realizados	5.318.139,29
Total pagos pendientes	-

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en los capítulos "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.



0M4779171

CLASE 8.ª

ANEXO

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2015, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva

Fondos de Inversión

Bankinter Ahorro Activos Euro, FI
Bankinter Bolsa Americana Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Fija 2015 Garantizado, FI)
Bankinter Bolsa España, FI
Bankinter Bolsa Europea 2018 Garantizado, FI
Bankinter Bolsa Europea 2019 Garantizado, FI
Bankinter Cartera Privada Agresiva, FI (1)
Bankinter Cartera Privada Conservadora, FI (1)
Bankinter Cartera Privada Defensiva, FI (1)
Bankinter Cartera Privada Dinámica, FI (1)
Bankinter Cartera Privada Moderada, FI (1)
Bankinter Cumbre 2017 Garantizado, FI
Bankinter Dinero 1, FI
Bankinter Dinero 2, FI
Bankinter Dinero 3, FI
Bankinter Dinero 4, FI
Bankinter Dinero, FI (2)
Bankinter Dividendo Europa, FI
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI
Bankinter España 2020 Garantizado, FI
Bankinter España 2020 II Garantizado, FI
Bankinter España 2021, FI
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI
Bankinter Eurobolsa Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Fija 2015 II Garantizado, FI)
Bankinter Europa 2020, FI
Bankinter Europa 2021 Garantizado, FI
Bankinter Europa 55 Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2018 Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2018 II Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2024 Plus Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Eurostoxx 2015 Garantizado, FI)
Bankinter Eurostoxx 2024 Plus II Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Fija Aguamarina Garantizado, FI)
Bankinter Eurostoxx Inverso, FI
Bankinter Eurozona Garantizado, FI (anteriormente denominado Fondo Bankinter Multifondo Garantizado, FI)
Bankinter Fondo Monetario, FI
Bankinter Futuro Ibx, FI
Bankinter Gestión Abierta, FI
Bankinter Grandes Compañías Garantizado, FI
Bankinter Grandes Compañías II Garantizado, FI
Bankinter Grandes Empresas Españolas Garantizado, FI (anteriormente denominado Fondo Bankinter Sector Farma Garantizado, FI)
Bankinter Ibx 2016 Garantizado, FI
Bankinter Ibx 2017 Garantizado, FI
Bankinter Ibx 2023 Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Índice Japón Garantizado Concierto, FI)
Bankinter Ibx 2024 Plus Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Ibx 2015 Garantizado, FI)
Bankinter Índice América, FI
Bankinter Índice Bolsa Española Garantizado II, FI
Bankinter Índice Bolsa Española Garantizado, FI
Bankinter Índice España 2017 Garantizado, FI
Bankinter Índice Español 2019 Garantizado, FI
Bankinter Índice Europa Garantizado, FI (anteriormente denominado Fondo Bankinter Eurostoxx 55 Garantizado, FI)
Bankinter Índice Europeo 50, FI
Bankinter Índice India Garantizado, FI (2)
Bankinter Índice Japón, FI
Bankinter Kilimanjaro, FI

(1) Fondos de Inversión constituidos en 2015 por lo que han comenzado a gestionarse y administrarse durante el ejercicio 2015.

(2) Fondos de Inversión fusionados durante el ejercicio 2015 con otros Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.



CLASE 8.ª

ANEXO 11

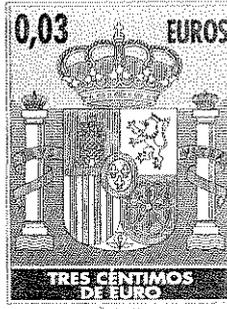


0M4779172

Bankinter Mercado Español II, FI (anteriormente denominado Fondo Bankinter Multifondo II Garantizado, FI)
Bankinter Mercado Español, FI
Bankinter Mercado Europeo II, FI (anteriormente denominado Fondo Bankinter EEUU 55 Garantizado, FI)
Bankinter Mercado Europeo, FI
Bankinter Mixto Flexible, FI
Bankinter Mixto Renta Fija, FI
Bankinter Multiselección 25, FI
Bankinter Multiselección Dinámica, FI
Bankinter Pequeñas Compañías, FI
Bankinter Renta Dinámica, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Dinámica, FI)
Bankinter Renta Fija Atlas 2018 Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Fija Atlas 2018 Garantizado, FI)
Bankinter Quant, FI (2)
Bankinter Renta Fija 2016 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2016 II Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Alamo 2018, FI
Bankinter Renta Fija Amatista Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Renta Fija 2014 III Garantizado, FI)
Bankinter Renta Fija Ámbar Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Atlantis 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Coral Garantizado, FI (anteriormente denominado Bankinter Plus 10 Garantizado, FI)

Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI
Bankinter Renta Fija Cosmos 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Cristal Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Cuarzo 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Iris Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Jade Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Largo Plazo, FI
Bankinter Renta Fija Marfil I Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Naos 2018 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Onix 2018 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Opalo 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Roble 2019, FI
Bankinter Renta Fija Titanio 2017 Garantizado, FI
Bankinter Renta Variable Española Garantizado, FI
Bankinter Renta Variable Euro, FI
Bankinter Sector Energía, FI
Bankinter Sector Finanzas, FI
Bankinter Sector Telecomunicaciones, FI
Bankinter Sostenibilidad, FI
Cuenta Fiscal Oro Bankinter, FI (2)
Fondo Bankinter BRIC Plus III Garantizado, FI (2)
Fondo Bankinter Consolidación América Garantizado, FI (2)
Fondo Bankinter Consolidación Brasil Garantizado, FI (2)
Fondo Bankinter Multicesta Garantizado, FI (2)
Fondo Bankinter Podium Garantizado, FI

- (1) Fondos de Inversión constituidos en 2015 por lo que han comenzado a gestionarse y administrarse durante el ejercicio 2015.
(2) Fondos de Inversión fusionados durante el ejercicio 2015 con otros Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.



0M4779173

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Sociedades de Inversión

- 1.0 Tecnocentro, SICAV, S.A. (2)
Ability, SICAV, S.A. (1)
Abril 28 Investment, SICAV, S.A.
Acopa Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Actuaciones Bursátiles, SICAV, S.A.
Acuario 98, SICAV, S.A.
Adaia Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Af Crecimiento I, SICAV, S.A. (2)
Af Dobra, SICAV, S.A. (2)
Af Renta Alfa Indices, SICAV, S.A. (2)
Agave Attenuata de Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Aguazul De Inversiones, SICAV, S.A.
Albou, SICAV, S.A.
Alcanadre Capital, SICAV, S.A. (2)
Alekos Investment, SICAV, S.A.
Alfagon 1, SICAV, S.A. (1)
Alma Investment Spain, SICAV, S.A.
Almagro 2004 Capital, SICAV, S.A. (2)
Alol Capital, SICAV, S.A.
Amade Valores, SICAV S.A. (1)
Aloram Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Alraya De Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Amade Valores, SICAV, S.A. (2)
AMJ Capital Financiera, SICAV, S.A.
Ancora Condal, SICAV, S.A.
Ángulo Verde, S.A., SICAV (1)
Antonibel Inversiones, SICAV, S.A.
Anymian Capital, SICAV, S.A. (2)
Apousa, SICAV, S.A.
Aqualata Inversiones, SICAV, S.A.
Araboles Inversiones, SICAV, S.A.
Aracab Inversiones, SICAV, S.A.
Aragon Cinco Villas, Sicav, S.A.
Aralcabla Rabacay, SICAV, S.A.
Arane Capital, SICAV, S.A.
Areoso Capital Financiera, SICAV, S.A.
Arlanza Inversiones, SICAV, S.A.
Arrieta Inversiones, SICAV, S.A.
Arroyo Inversiones, SICAV, S.A.
Artabro Inversiones, SICAV, S.A.
Artycalma, SICAV, S.A. (2)
Ases Patrimonial, SICAV, S.A.
Asssa Capital Financiera, SICAV, S.A.
Astanes Inversiones, SICAV, S.A.
Atazar De Inversiones, SICAV, S.A.
Atlantic Stern Investments, SICAV, S.A. (2)
Aurora Valores, SICAV, S.A.
Avantfly XXI, SICAV, S.A. (2)
Averrejit, SICAV, S.A.
Avoriaz Inversiones, SICAV, S.A.
Ayora Participaciones, SICAV, S.A.
Azverca De Inversiones, SICAV, S.A.
B&B De Valores, SICAV, S.A.
Bachimaña 2007 Inversiones, SICAV, S.A.
Bagal Cartera, SICAV, S.A.
Bamora Capital, SICAV, S.A.
Barbarisa Capital, SICAV, S.A. (2)
Barneval Inversiones, SICAV, S.A.
Batisielles Inversiones, SICAV, S.A.
Becarmon De Inversiones, SICAV, S.A.
Belorado Ahorro, SICAV, S.A.
Bendinat Capital, SICAV, S.A.
Berdin's Inversiones, SICAV, S.A.
Bering Capital, SICAV, S.A. (2)
Bigvalue Capital, SICAV, S.A. (1)
Berman Inversiones Financieras, SICAV, S.A. (2)
Betus Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Blasvi Inversiones, SICAV, S.A.
Bodensee Investment, SICAV, S.A.
Bonsai MV 72, SICAV, S.A.
Borga 2011, SICAV, S.A.
Botino Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Bucker Invest, SICAV, S.A.
BVC Quantum, SICAV, S.A. (1)
Bujaruelo Capital, SICAV, S.A. (2)
Byblos Capital, SICAV, S.A. (2)
Cadogan 37, SICAV, S.A. (2)
Calle J Capital Ahorro, SICAV, S.A.
Camarmilla Inversiones, SICAV, S.A.
Can Xulino, SICAV, S.A.
Canay de Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Canalon Inversiones, SICAV, S.A. (2)

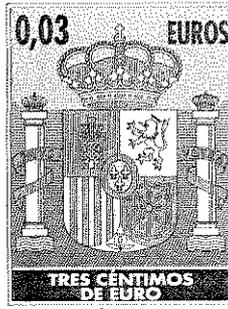
(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



CLASE 8.ª

4.ª 2015



OM4779174

Canay De Inversiones, SICAV, S.A. (2)	Deer Buttons, SICAV, S.A. (2)
Candelmans, SICAV, S.A.	Dehache Capital Financiera, SICAV, S.A.
Cansilu, SICAV, S.A. (1)	Dehesilla De Garcinarro Inversiones, SICAV, S.A.
Capital Zomeg, SICAV, S.A.	Delteure, SICAV, S.A. (2)
Caribbean Finance Inversiones, SICAV, S.A. (2)	Dibico Inversiones, SICAV, S.A.
Carivega De Inversiones, SICAV, S.A. (2)	Dico Ahorro, SICAV, S.A.
Carliendo Inversiones, SICAV, S.A.	Dimac Capital, SICAV, S.A.
Carrascuña, SICAV, S.A.	Discount Inversiones, SICAV, S.A.
Cartera 30, SICAV, S.A.	Dita Inversiones, SICAV, S.A.
Cartera Suroeste, SICAV, S.A. (2)	Ditrima Inversiones, SICAV, S.A.
Cartera Viladecans, SICAV, S.A.	Djenne Capital, SICAV, S.A.
Casablanca Capital, SICAV, S.A.	Doc Capital, SICAV, S.A.
Castrillon Anleo, SICAV, S.A.	Dos Mas Dos Inversiones, SICAV, S.A.
Celebes Inversiones, SICAV, S.A.	Draga2014, SICAV, S.A.
Cesena Capital, SICAV, S.A.	Efficient Asset Allocation Investments, SICAV, S.A.
Chanteiro Inversiones, SICAV, S.A.	Eidetesa De Inversiones, SICAV, S.A.
Chess Investment, SICAV, S.A.	El Capitan Inversiones, SICAV, S.A.
Chess Mercados, SICAV, S.A. (2)	El Galgo Investment, SICAV, S.A.
Chester Investments, SICAV, S.A.	Elenm Inversiones Globales, SICAV, S.A. (2)
CIF Inversiones, SICAV, S.A.	Elmiron 2000, SICAV, S.A. (2)
Cimaplus Cartera, SICAV, S.A.	Encañizada, SICAV, S.A.
Cimbalaria, SICAV, S.A.	Eolo 15 Inversiones, SICAV, S.A.
Cinamon Investment, SICAV, S.A.	Eolo Capital, SICAV, S.A. (2)
Cineb Capital, SICAV, S.A. (2)	Ergesia, SICAV, S.A. (2)
Citeron Bolsa, SICAV, S.A.	Escoboso De Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Clara Inversiones, SICAV, S.A.	Espierre Inversiones, SICAV, S.A.
Clavijo Inversiones, SICAV, S.A. (2)	Esposigar Inversiones, SICAV, S.A.
Club Bancomercio Cibeles, SICAV, S.A.	Estren 2025 Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Coantisa Inversiones, SICAV, S.A.	Euro 21 De Inversiones, SICAV, S.A.
Combray Cartera, SICAV, S.A.	Evalexana, SICAV, S.A. (2)
Compañía De Tranvías De Gijón, SICAV, S.A.	Fabet Inversiones, SICAV, S.A.
Core Assets, Sicav, S.A. (2)	Fafian Capital, SICAV, S.A.
Corella Patrimonio, SICAV, S.A.	Fara Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Coro Patrimonio, SICAV, S.A.	Fararu Inver 2005, SICAV, S.A.
Cortona Inversiones, SICAV, S.A.	Faro Capital, SICAV, S.A.
Costages, SICAV, S.A.	Fatogal Inversiones, SICAV, S.A.
Crisal Inversiones 2015, SICAV, S.A. (2)	Fegon Inversiones, SICAV, S.A.
Cristobalmendi, SICAV, S.A.	Fender Capital, SICAV, S.A. (2)
Cuculata, SICAV, S.A. (2)	Finanter, SICAV, S.A.
Cuernavaca Invest, SICAV, S.A.	Finbramor, SICAV, S.A.
Cultura Economica, SICAV, S.A.	Finebro 6, SICAV, S.A.
Dakota Inversiones Financieras, SICAV, S.A.	Finhegim, SICAV, S.A. (2)
Dasc Investments, SICAV, S.A.	Flexible Inversiones, SICAV, S.A.
Dashur Investment, SICAV, S.A.	Forelex, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



OM4779175

CLASE 8.º

IICs

Formentor XXI, SICAV, S.A.
Frumentum Inversiones, SICAV, S.A.
Fullahead Capital, SICAV, S.A. (2)
Gaminiz Inversiones, SICAV, S.A.
Gamma Capital Gestion, SICAV, S.A.
Garcilaso 2006, SICAV, S.A.
Garno Investments, SICAV, S.A.
Gbi 9000, SICAV, S.A.
Gest 40 Inversiones, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Betica 4 Inversiones, SICAV, S.A.)
Gescat XXI, SICAV, S.A. (1)
Gibara Inversiones, SICAV, S.A.
Gillmal Capital, SICAV, S.A.
Global Sagos, SICAV, S.A.
Goa Capital, SICAV, S.A.
Gonmoni, SICAV, S.A.
Gonvara Capital, SICAV, S.A.
Goprives, SICAV, S.A. (2)
Gordi 1916, SICAV, S.A.
Gozuri Finanzas, SICAV, S.A. (2)
Graieu Inversiones, SICAV, S.A.
Gratil Invest, SICAV, S.A. (2)
Grupo Satocan Invest, SICAV, S.A.
Gstaad Inversiones, SICAV, S.A.
Guanabacoba, SICAV, S.A.
Guardalavaca Inversiones, SICAV, S.A.
Guria Inversiones, SICAV, S.A.
Hanzas De Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Hedean Investment, SICAV, S.A.
Herbro Capital Financiera, SICAV, S.A.
Herodoto Inversiones, SICAV, S.A.
Hijar Inversiones, SICAV, S.A.
Hiruander, SICAV, S.A.
Hispafinance Cají Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Holder Inversiones, SICAV, S.A.
Holdirent, SICAV, S.A.
Ibida, SICAV, S.A.
Ibis Portfolio, SICAV, S.A.
Inbarre Gestión, SICAV, S.A. (1)
Imperial De Valores, SICAV, S.A. (2)
Income Inversiones, SICAV, S.A.
Increasing, SICAV, S.A.
Ingercover, SICAV, S.A.
Ingodel Inversiones, SICAV, S.A.
Injamar Capital, SICAV, S.A.
Innova Ahorro, SICAV, S.A.
Innsbruck Inversiones, SICAV, S.A.
Insalaza, SICAV, S.A.
Inveravance, SICAV, S.A.
Invercharro, SICAV, S.A. (2)
Invercoria Inversiones, SICAV, S.A.
Inverfapri, SICAV, S.A. (2)
Inverkal Bolsa, SICAV, S.A.
Invermatio Sicav, S.A.
Inversicor, SICAV, S.A. (2)
Inversion En Valores 3 De Abril, SICAV, S.A.
Inversiones 1992, SICAV, S.A.
Inversiones Ababol, SICAV, S.A.
Inversiones Aguaviva I, SICAV, S.A.
Inversiones Albacora, SICAV, S.A.
Inversiones Albarelo, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Alcancia, SICAV, S.A.
Inversiones Aldro 2015, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Anamer, SICAV, S.A.
Inversiones Bejar, SICAV, S.A.
Inversiones Berezal, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Cilla, SICAV, S.A.
Inversiones Copu, SICAV, S.A.
Inversiones El Frutal, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Fidesa 2015, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Gelro, SICAV, S.A.
Inversiones Gescamar, SICAV, S.A.
Inversiones Gocal, SICAV, S.A. (1)
Inversiones Irebua, SICAV, S.A.
Inversiones Itziar, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Jomanel, SICAV, S.A.
Inversiones Joscelocarte, SICAV, S.A.
Inversiones Madrid Sur, SICAV, S.A.
Inversiones Mobiliarias Gquesada, SICAV, S.A.
Inversiones Rush, SICAV, S.A. (1)
Inversiones Olaberria, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Quinta Dimension, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Rush, SICAV, S.A. (2)
Inversiones Tambore, SICAV, S.A.
Inversiones Sargantana, SICAV, S.A.
Invertia De Gestion, SICAV, S.A.
Invesbra 2001, SICAV, S.A.
Invest Valor, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



CLASE 8.ª

CLASE DE VALORES



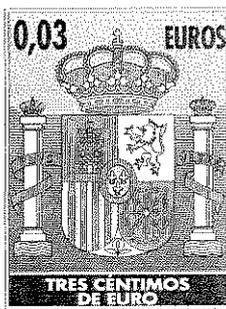
OM4779176

Investigacion, Desarrollo E Implantacion, SICAV, S.A. (2)
Irawadi Mandalai, SICAV, S.A.
Isildur Inversiones, SICAV, S.A.
Isla De Arnieles, SICAV, S.A.
Isle Of Wight, SICAV, S.A.
Ith Bolsa, SICAV, S.A.
Ivory Capital, SICAV, S.A.
Jandro Inversiones Financieras, SICAV, S.A. (2)
Jaimanitas Investment, SICAV, S.A. (1)
Jarolo Inversiones, SICAV, S.A.
Jaune Vert Investments, SICAV, S.A.
Java Cartera, SICAV, S.A.
JIP. L Inversiones, SICAV, S.A.
JMQ Estudios Financieros 2011, SICAV, S.A.
Kai West Investment, SICAV, S.A.
Kaldi Capital, SICAV, S.A.
Kersio Capital, SICAV, S.A.
Kginves105, SICAV, S.A. (2)
Kingston Investment, SICAV, S.A. (2)
Kiora Inversiones, SICAV, S.A.
Kiowa Gestion, SICAV, S.A.
Kitzbuhel Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Kontakt Exchange, SICAV, S.A.
Kulmin Inversiones, SICAV, S.A.
La Carcava Inversiones, SICAV, S.A. (2)
La Fama Capital, SICAV, S.A. (2)
La Legitima, SICAV, S.A.
Landsa Financiera, SICAV, S.A.
Langreo Finanzas, SICAV, S.A.
Laukenbat, SICAV, S.A.
Laurisilva Capital, SICAV, S.A.
Lazarillo Capital, SICAV, S.A.
Lejona Inversiones, SICAV, S.A.
Liguria Inversiones, SICAV, S.A.
Linanto, SICAV, S.A.
Lizarraga Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Lizaye Inversiones, SICAV, S.A.
Linares Acosta Inversiones, SICAV, S.A.
Liosanta, SICAV, S.A.
Lodi Capital, SICAV, S.A.
Long Term Investments, SICAV, S.A.
Longueville Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Lugra De Inversiones, SICAV, S.A.

Maconha Inversiones, SICAV, S.A.
Madie De Inversiones, SICAV, S.A.
Madrigal De Inversiones, SICAV, S.A.
Mainsail Invest, SICAV, S.A. (2)
Majestic De Inversiones, SICAV, S.A.
Majunquera, SICAV, S.A.
Mallorquina De Titulos, SICAV, S.A.
Manan Investments, SICAV, S.A.
Manati Inversiones, SICAV, S.A.
Manoa Financiera, SICAV, S.A.
Maralba Capital, SICAV, S.A. (2)
Marango 777, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Nuka Capital, SICAV, S.A.)
Marben Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Marele Inversiones, SICAV, S.A.
Marfime Capital, SICAV, S.A.
Marland Capital, SICAV, S.A.
Marnie 2007, SICAV, S.A.
Masbuera, SICAV, S.A.
Maxima Capital, SICAV, S.A. (1)
Megas Alexandros, SICAV, S.A.
Mejuma Capital, SICAV, S.A. (2)
Melbourne Capital, SICAV, S.A.
Mercavenir, SICAV, S.A.
Mercole Inversiones, SICAV, S.A.
Meri Dace, SICAV, S.A.
Mint Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Miranda Capital, SICAV, S.A.
Mistral Cartera, SICAV, S.A.
Modena Capital, SICAV, S.A. (1)
Mondego De Inversiones, SICAV, S.A.
Monte Igueido Inversiones, SICAV, S.A.
Montesierra Capital, SICAV, S.A.
Montsiresa, SICAV, S.A.
Multigestores Trading, SICAV, S.A.
Multistrada, SICAV, S.A.
Mus Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Nao-Ga & Investment, SICAV, S.A. (2)
Netigote, SICAV, S.A.
New Goal, SICAV, S.A. (2)
Nisoc Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Noalva Inversiones, SICAV, S.A.
Nomentana Inversiones, SICAV, S.A.
Noray Capital, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



OM4779177

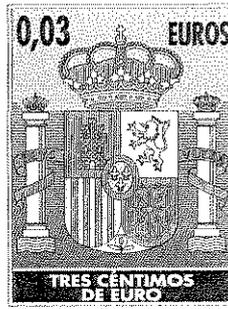
CLASE 8.ª

MARCA REGISTRADA

Noray De Valores 2010, SICAV, S.A.
Noski Kapital, SICAV, S.A. (2)
Nueva Campher Inversiones, SICAV, S.A.
Nueva Gestion Siglo XXI, SICAV, S.A. (2)
Omicron, SICAV, S.A.
Onguado, SICAV, S.A.
Orbe Capital Y Finanzas, SICAV, S.A. (2)
Oreña Capital, SICAV, S.A.
Orobal Gestion, SICAV, S.A.
Osma De Inversiones, SICAV, S.A.
Oxina Investments, SICAV, S.A.
Paisajes De Ruiloba Inversiones, SICAV, S.A.
Pallaresa Capital Financiera, SICAV, S.A.
Pampana De Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Pandora Financiera, SICAV, S.A.
Parlena Inversiones, SICAV, S.A.
Partner Gm Inversiones, SICAV, S.A.
Partrust Capital, SICAV, S.A.
Pelamios Capital, SICAV, S.A.
Pemat Capital, SICAV, S.A. (2)
Penta Force Global, SICAV, S.A.
Penya El Frare, SICAV, S.A. (2)
Pepe Capital, SICAV, S.A.
Pergo Capital, SICAV, S.A.
Petronila 2000, SICAV, S.A.
Pixell Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Planoles Inversiones, SICAV, S.A.
Poley De Valores, SICAV, S.A.
Pozotoro Inversiones, SICAV, S.A.
Premium Inversiones, Sicav, S.A.
Presea Canteras, SICAV, S.A.
Prima Valores, SICAV, S.A.
Prior Capital, SICAV, S.A.
Proteva Capital, SICAV, S.A.
Proyecto Cinco M Inversiones Capital Financiera,
SICAV, S.A. (anteriormente denominada Pre
Latin Investment, SICAV, S.A.)
Pulcher Inversiones, SICAV, S.A.
Pulsa Inversiones li, SICAV, S.A.
Punin Do Cabo, SICAV, S.A.
Quadrophenia, SICAV, S.A.
Queilles Inversiones Mobiliarias, SICAV, S.A.
Quixote Capital Investment, SICAV, S.A.
Rande Siglo Xxi, Sicav S.A (2)
Realta Inversiones Plata, SICAV, S.A.
Respomuso Inversiones, SICAV, S.A.
Restañó Capital, SICAV, S.A.
Ribasaro, SICAV, S.A.
Riberas Del Sor Investment, SICAV, S.A.
Rieta Capital, SICAV, S.A.
Rimalo Inversiones, SICAV, S.A.
Rio De Aguas Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Riquinz Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Roa Patrimonio, SICAV, S.A.
Robreca Inversiones, SICAV, S.A.
Rodavi Capital, SICAV, S.A.
Rolanmite, SICAV, S.A.
Romana Capital, SICAV, S.A. (2)
Romaranan, SICAV, S.A. (2)
Rosjucar Inversiones, SICAV, S.A.
Rosmfer Inversiones, SICAV, S.A.
Rumapal Inversiones, SICAV, S.A.
Ruvecapital Inversiones, SICAV, S.A.
Saboco Inversiones, SICAV, S.A.
Salas Proyectos Financieros, SICAV, S.A.
Samalo 2007, SICAV, S.A.
San Amaro De Inversiones, SICAV, S.A.
San Guillermo Y Santa Orosia, SICAV, S.A.
Santa Lucia De Viana, SICAV, S.A.
Santcarles Capital, SICAV, S.A.
Satly Global Securities, SICAV, S.A. (2)
Savona Capital, SICAV, S.A.
Segre 2000, SICAV, S.A.
Seisbecisa, SICAV, S.A.
Sepeca, SICAV, S.A.
Share Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Sijeco 2014 Capital, SICAV, S.A.
Silla Inversiones, SICAV, S.A.
Simcovas Grup, SICAV, S.A.
Simplicity Select, SICAV, S.A.
Sinfonia Capital, Sicav, S.A.
Sisargas Capital, SICAV, S.A.
Sofercan Inversiones, SICAV, S.A.
Sofinaymi Inversiones, SICAV, S.A.
Soroa Inversiones, SICAV, S.A.
Sport & Culture Investment, SICAV, S.A.
Sport Global Consulting Investments 2015, SICAV, S.A. (2)
Spotone Inversiones, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



OM4779178

CLASE 8.^a

VALOR LIMITE

St. Mervíña, SICAV, S.A.
Stakeholder Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Steamboat Springs Valor, SICAV, S.A.
Sunisland Capital Financiera, SICAV, S.A. (2)
Suryaz De Inversiones, SICAV, S.A.
Talentia Inversiones Integrales, SICAV, S.A.
Tambre Value, SICAV, S.A.
Taormin Inversiones, SICAV, S.A.
Tartanita Capital, SICAV, S.A. (2)
Tartec Asociados De Inversiones, SICAV, S.A.
Teraina, SICAV, S.A.
Testardo Inversiones, SICAV, S.A.
Thader Financiera, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Thader Financiera, SICAV, S.A.)
Tibest Dos Sicav S.A
Tican Diversificada, SICAV, S.A.
Tipuana Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Torano Capital, SICAV, S.A.
Torcal Capital, SICAV, S.A.
Torices Inversiones, SICAV, S.A.
Torrecares Inversiones, SICAV, S.A.
Trinidad Inversiones, SICAV, S.A.
Ts Systematic Strategies, SICAV, S.A.
Tyrol Inversiones, SICAV, S.A.
Tyrrhenian Inversiones, SICAV, S.A.
Udieca Inversiones, SICAV, S.A.
Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
United Karman, SICAV, S.A. (2)
Urko Capital, SICAV, S.A.

V.Y. A La Cerrajera, SICAV, S.A.
Valdecarros 2000, SICAV, S.A.
Valle Del Azahar Capital, SICAV, S.A. (2)
Valle Escondido Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Valores Globales, SICAV, S.A.
Vancouver Inversiones, SICAV, S.A.
Vazabi Gestion, SICAV, S.A.
Veriesa, SICAV, S.A.
Verona Capital, SICAV, S.A.
Vertical Inversiones, SICAV, S.A.
Vertiente Inversiones, SICAV, S.A.
Vicolo Inversiones, SICAV, S.A.
Villaespesa Capital, SICAV, S.A. (2)
Viñales Inversiones, SICAV, S.A.
Vipozo Inversiones, SICAV, S.A.
Visifm, SICAV, S.A.
Vistabella Capital Financiera, SICAV, S.A.
Wei-Ji 2009, SICAV, S.A. (1)
Wilmington Capital, SICAV, S.A.
Windvest Capital, SICAV, S.A. (2)
Xamia Gestion Patrimonial, SICAV, S.A. (2)
XD Inversiones, SICAV, S.A.
Xylon-94, SICAV, S.A.
Zares Capital, SICAV, S.A.
Zentius Inversiones, SICAV, S.A.
1.0 Tecnocentro, SICAV, S.A. (2)
Ability, SICAV, S.A. (1)

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2015.

(2) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2015.



CLASE 8.^a
Sociedades de Inversión Libre



OM4779179

Sociedades de Inversión Libre

Equilibria Investments, S.I.L., S.A.



CLASE 8.^a



0M4779180

Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Evolución del negocio, situación de la Sociedad y evolución previsible

Durante 2015 ha continuado el crecimiento de activos bajo gestión tanto en forma de vehículos de inversión colectiva como en la parte de carteras gestionadas.

El patrimonio de Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad creció un 2,5% hasta 7.417 millones. En este apartado destaca el trasvase de patrimonios desde Fondos de Inversión de menor riesgo, fundamentalmente monetarios, hacia fondos mixtos y Fondos de Inversión de renta variable.

En Fondos de Pensiones el patrimonio gestionado, por delegación de Bankinter Seguros de Vida, ascendió a 2.086 millones de euros a cierre de 2015, un crecimiento del 7,7% en el año. Este crecimiento se deriva fundamentalmente de la buena evolución registrada por estos fondos en los últimos años.

En el segmento de Sociedades de Inversión el crecimiento del patrimonio en 2015 ha sido de un 24,8% hasta 2.992 millones. Este crecimiento es reflejo de un fuerte empuje en el número de Sociedades de Inversión bajo gestión, alcanzando el número de 465 a finales de año, frente a 378 en 2014.

Por otra parte, el crecimiento de los patrimonios en carteras de gestión delegada, donde la Sociedad actúa como asesor para Bankinter y Bankinter Luxemburgo, ha sido muy importante, alcanzando en 2015 un patrimonio de 4.383 millones en sus diferentes formatos, con un crecimiento de un 70,3% con respecto a 2014.

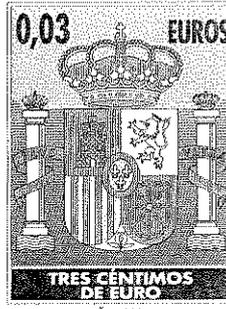
En estas carteras la Sociedad incorpora también fondos de gestoras internacionales. El volumen de fondos en carteras internacionales distribuidos por Bankinter S.A. ascendió a 6.184 millones de euros con un crecimiento anual de un 62,0%.

Durante 2015 la Sociedad fue galardonada por segundo año consecutivo como la mejor gestora nacional en los premios Expansión-Allfunds por la evolución de sus fondos durante el año 2014. También, el fondo Bankinter Renta Fija Corto Plazo PP recibió el premio al mejor fondo de su categoría. Por otra parte, Morningstar premió a los fondos Bankinter Mixto 20 Bolsa PP y al Bankinter Renta Fija Corto Plazo FI como mejores fondos de sus respectivas categorías.

En 2016 la Sociedad confía en seguir incrementando el patrimonio de fondos gestionados al menos en línea o por encima de la media del mercado. Igualmente, en SICAVs y carteras de gestión delegada esperamos continuar creciendo en línea con el mayor interés y necesidad de los clientes por un asesoramiento y gestión de carteras profesional.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.



OM4779181

CLASE 8.ª

Actividades de Investigación y Desarrollo

Actividades de Investigación y Desarrollo

El objeto social de la Sociedad no comprende la realización de este tipo de actividades.

Adquisición de Acciones Propias

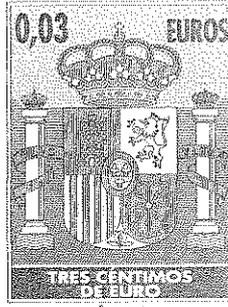
Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no mantenía acciones propias.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Nada que reseñar distinto de lo comentario en la memoria. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2015 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.



OK3594991

CLASE 8.^a
PAPEL TIMBRADO

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2015 de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 24 de febrero de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el anexo, estampando su firma cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de febrero de 2016

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: José Manuel García de Sola

Consejeros:

Fdo.: Gloria Hernández García

Fdo.: Jacobo Díaz García

Fdo.: Marta Centeno Robles

Fdo.: Juan Manuel Serrano Fondevilla

Fdo.: Gloria Calvo Díaz

Fdo.: Ana Isabel Casuso Romero
Secretaria del Consejo de Administración

ANEXO

El presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2015 de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 60 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0M4779122 y 0M4779181, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0K3594991.

Madrid, 24 de febrero de 2016



Fdo.: Ana Isabel Casuso Romero
Secretaria del Consejo de Administración
Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva