

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2012, junto con el Informe de
Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Rodrigo Díaz
15 de abril de 2013

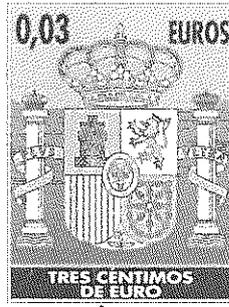
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/04142

COPIA GRATUITA

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



0L2948827

CLASE 8.^a

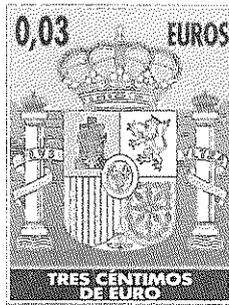
**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)

ACTIVO	Nota	31.12.12	31.12.11 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.12	31.12.11 (*)
		Euros	Euros			Euros	Euros
TESORERÍA	5 y 19	3.816.133,38	3.080.580,25	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		4.784.476,19	4.570.886,73
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	11, 15 y 19	4.784.476,19	4.570.886,73
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		89.530,92	92.274,16
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		39.546,90	81.191,93	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda	7	38.867,76	48.895,05	Otras provisiones	12	89.530,92	92.274,16
Otros instrumentos de capital	8	1.879,12	32.296,88	PASIVOS FISCALES:		-	0,03
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes		-	5.733,90
INVERSIONES CREDITICIAS:		34.885.060,43	27.642.999,25	Diferidos	15	0,03	5.733,90
Crédito a intermediarios financieros	6 y 19	34.885.060,43	27.642.999,25	RESTO DE PASIVOS:	10	1.707.594,00	2.371.379,85
Crédito a particulares		-	-				
Otros activos financieros		-	-				
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	TOTAL PASIVO		6.591.601,14	7.049.274,64
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	FONDOS PROPIOS		32.641.605,53	24.048.717,60
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	CAPITAL	13	4.345.230,00	4.345.230,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Exonerado		4.345.230,00	4.345.230,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Activo material		-	-	RESERVAS	14	17.170.375,69	17.170.375,69
Otros		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
PARTICIPACIONES		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades del grupo		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		11.025.999,84	10.863.815,06
Entidades multigrupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	(8.130.703,15)
Entidades asociadas		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		(6.199,23)	11.544,82
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	7 y 8	(5.189,23)	11.544,82
ACTIVO MATERIAL:	9	105.001,24	112.813,88	Coberturas de los riesgos de efectivo		-	-
De uso propio		6.824,48	9.201,25	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias		98.176,76	103.612,43	Diferencias de cambio		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Fondo de comercio		-	-	SUBVENCIÓNES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Otro activo intangible		-	-				
ACTIVOS FISCALES:		2.223,94	786,07				
Corrientes		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		32.636.416,30	24.060.262,42
Diferidos	15	2.223,94	786,07				
RESTO DE ACTIVOS	10 y 19	191.051,54	182.168,91				
TOTAL ACTIVO		39.118.017,44	31.100.637,06	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		39.118.017,44	31.100.637,06
Pro-memoria:		-	-				
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	18 y 23	6.411.377.055,16	6.449.368.339,15				

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



0L2948828

CLASE 8.ª

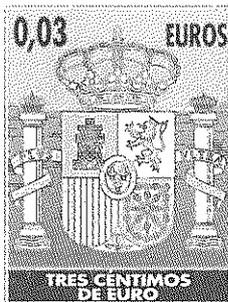
**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)**

	Nota	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		31.12.12 Euros	31.12.11 (*) Euros
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5, 6, 7, 19 y 21	144.927,76	395.339,47
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		144.927,76	395.339,47
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	22	1.190,52	2.544,12
COMISIONES PERCIBIDAS	19 y 23	39.538.130,20	39.532.718,96
COMISIONES SATISFECHAS	19 y 24	(16.937.400,54)	(17.517.466,89)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros	8 y 25	8.429,46	629,94
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9 y 19	74.120,77	68.725,61
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	8	(197.741,14)	(94.834,51)
MARGEN BRUTO		22.631.657,03	22.387.656,70
GASTOS DE PERSONAL	4 y 26	(2.917.882,36)	(2.890.309,14)
GASTOS GENERALES	9, 19 y 27	(3.887.732,10)	(4.214.768,00)
AMORTIZACIÓN	9	(7.812,44)	(11.558,25)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	12	(12.572,75)	(35.975,18)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)			
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		15.805.677,38	15.235.046,13
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		15.805.677,38	15.235.046,13
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15	(4.779.677,54)	(4.571.231,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		11.025.999,84	10.663.815,06
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		11.025.999,84	10.663.815,06
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		76,25	73,75
Diluido		76,25	73,75

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



0L2948829

CLASE 8.ª

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (Notas 1 a 3) A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

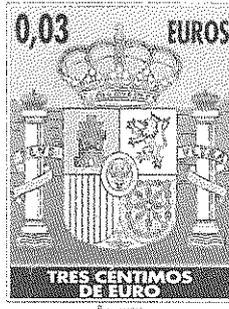
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		11.025.999,84	10.663.815,06
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(16.734,05)	(10.299,41)
Activos financieros disponibles para la venta-		(23.905,78)	(14.713,42)
Ganancias/Pérdidas por valoración	7 y 8	(4.761,16)	(14.713,42)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7 y 8	(19.144,62)	-
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 (+/-)		7.171,73	4.414,01
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		11.009.265,79	10.653.515,65

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

Las Notas 1 a 27 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 2012.



CLASE 8.^a



0L2948830

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

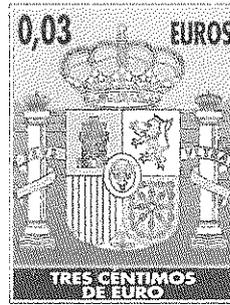
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (Notas 1 a 3)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,89	-	-	11.807.593,86	(11.807.593,86)	21.515.605,89	21.844,23	-	21.537.448,92
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,89	-	-	11.807.593,86	(11.807.593,86)	21.515.605,89	21.844,23	-	21.537.448,92
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	10.863.815,06	(10.863.815,06)	10.863.815,06	(10.269,41)	-	10.653.545,65
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones 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	-	-	-	-	-	-	(8.130.703,15)	(8.130.703,15)	-	-	(8.130.703,15)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	11.807.593,86	11.807.593,86	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	4.345.230,00	-	17.170.375,89	-	-	10.863.815,06	(8.130.703,15)	24.648.717,80	11.544,82	-	24.060.262,42
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012	4.345.230,00	-	17.170.375,89	-	-	10.863.815,06	(8.130.703,15)	24.648.717,80	11.544,82	-	24.060.262,42
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	11.025.999,84	-	11.025.999,84	(16.734,03)	-	11.009.265,79
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones 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	-	-	-	-	-	-	(2.533.111,91)	(2.533.111,91)	-	-	(2.533.111,91)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	4.345.230,00	-	17.170.375,89	-	-	11.025.999,84	-	32.541.605,53	(5.189,23)	-	32.536.416,30

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

Las Notas 1 a 27 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 2012.



0L2948831

CLASE 8.ª

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011
(NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

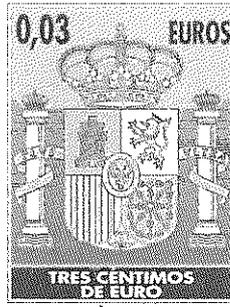
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	11.025.999,84	10.663.815,06
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	20.385,19	47.533,43
Amortización (+)	7.812,44	11.658,26
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	12.572,75	35.975,18
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	11.046.385,03	10.711.348,49
Resultado ajustado (+/-)	(7.181.927,24)	10.565.609,91
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(7.222.062,18)	10.424.413,70
Inversiones crediticias (+/-)	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	42.646,00	22.760,21
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(2.510,06)	118.408,00
Otros activos de explotación (+/-)	(458.673,50)	(12.762.462,64)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	213.589,46	(12.318.136,24)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	(672.262,96)	(444.326,30)
Otros pasivos de explotación (+/-)	(37.119,24)	(67.832,84)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	3.388.665,05	8.458.663,02
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación		
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, préstamos, 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 (+)	(2.533.111,91)	(8.130.703,16)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(2.533.111,91)	(8.130.703,16)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación		
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)	835.553,14	325.959,87
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	3.080.580,25	2.754.620,38
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	3.916.133,39	3.080.580,25

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



0L2948832

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

Memoria del
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

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.

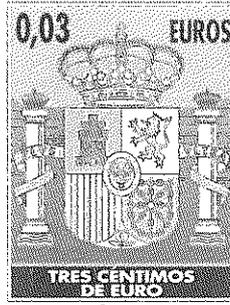
Desde el 12 de diciembre 1986 la Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 55.

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 y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley. 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.
- 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 el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos citados.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba y administraba 86 Fondos de Inversión y 253 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Anexo).



0L2948833

CLASE 8.ª

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, así como la gestión de carteras de vehículos asociados a seguros. 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 23).

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 27). Dicho contrato sigue vigente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales debido a que su vencimiento está previsto el 31 de diciembre de 2013.

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 2011 fueron formuladas por los Administradores de Bankinter, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 22 de febrero de 2012 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 24).

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.
- 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.



0L2948834

CLASE 8.ª

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 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto 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 19 de febrero de 2013, 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 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 23 de abril de 2012.

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.

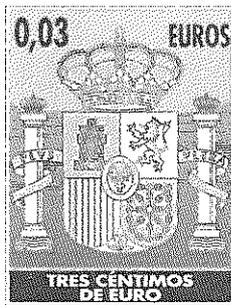
En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cálculo de las provisiones.
- 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 2012, 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.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.



0L2948835

CLASE 8.^a

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 2011.

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

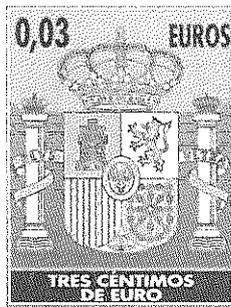
La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 20.000 euros en cada ejercicio, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad es titular de 547 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (553 acciones al 31 de diciembre de 2011) (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 de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, 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.
 - En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
 - Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100



0L2948836

CLASE 8.ª

miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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.

- b) 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 2012 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 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 2012 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 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

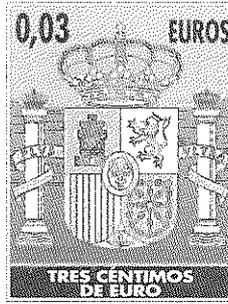
2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 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 activos y pasivos financieros

i. 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



0L2948837

CLASE 8.ª

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:

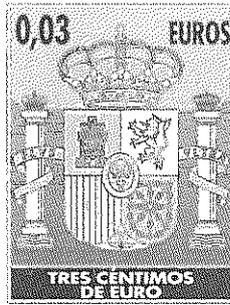
- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales, así como cuentas a la vista y a plazo depositadas en entidades financieras.
- Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables, así como las cuentas a la vista y a plazo depositadas en entidades financieras. 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".
- Crédito a Particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con empresas del grupo. A efectos de valoración se incluyen 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".

ii. 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 independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como deudas con el grupo consolidable fiscal, préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con Particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.



OL2948838

CLASE 8.ª

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.

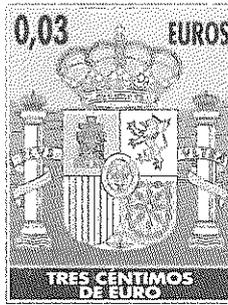
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir 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 "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.

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.



0L2948839

CLASE 8.^a

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 en todos los casos 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. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

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 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.

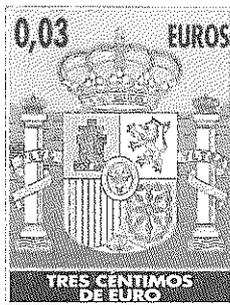
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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).

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-f para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

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.



0L2948840

CLASE 8.^a

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.

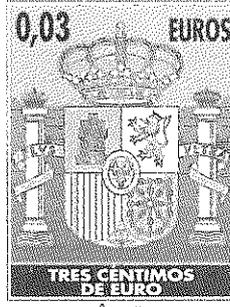
iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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 de patrimonio "Ajustes por Valoración" 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 importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce 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



0L2948841

CLASE 8.^a

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.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, las cuales, a los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en el apartado a) de esta Nota.

f) *Adquisición y cesión temporal de activos*

Las compras (ventas) 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 (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a Intermediarios Financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con Intermediarios Financieros" o "Deudas con particulares").

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

g) *Activos materiales*

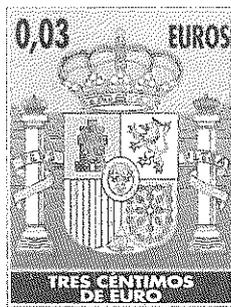
Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

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.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) 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, excepto los equipos de procesos de datos que se calcula siguiendo el sistema de números dígitos decrecientes, 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):



0L2948842

CLASE 8.ª

	Años de Vida Útil
Edificios y otras construcciones (excepto terrenos)	25
Instalaciones	8 – 13
Mobiliario, enseres y equipo de oficina	8 – 13

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrir.

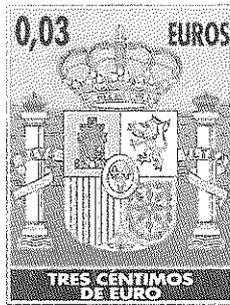
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos. Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 son operativos y corresponden a inmuebles. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

Cuando la Sociedad actúa como arrendador, los ingresos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, al arrendatario, se abonan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros productos de explotación".



0L2948843

CLASE 8.^a

i) Activos fiscales

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

No obstante, el capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos por impuesto diferido generados por la amortización de aplicaciones informáticas adquiridas no activadas (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.

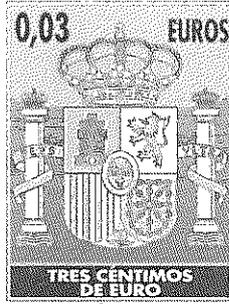
Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine 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:



OL2948844

CLASE 8.^a

Resultados

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 comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de clientes, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (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 período 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. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollados por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). 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 período de ejecución de dichos servicios.

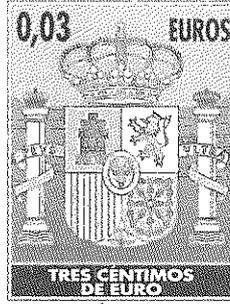
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 23). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan 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 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 23 se facilita información sobre los patrimonios de



0L2948845

CLASE 8.ª

terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 figura registrado en el epígrafe "Otras Cuentas de Orden" del balance.

o) Retribuciones a largo plazo

La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones u otras retribuciones a largo plazo.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

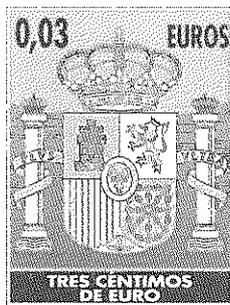
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



OL2948846

CLASE 8.ª

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Bankinter, S.A. (véanse Notas 1 y 15). La política del Grupo, en relación con la distribución del impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidable, así como los pagos a cuenta correspondientes de forma proporcional a los resultados individuales de cada sociedad dentro del grupo fiscal (véase Nota 15).

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los impuestos sobre beneficios, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del impuesto sobre beneficios en el 30% para la Sociedad.

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

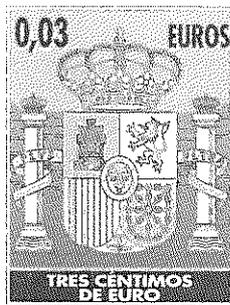
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos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



0L2948847

CLASE 8.ª

- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en 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.

Durante el ejercicio 2012 las únicas variaciones del patrimonio neto han sido la distribución del resultado del ejercicio 2011 y la generación del resultado del ejercicio 2012. Asimismo, durante el ejercicio 2011 las únicas variaciones del patrimonio neto fueron la distribución del resultado del ejercicio 2010 y la generación del resultado del ejercicio 2011.

s) Estado de flujos de efectivo

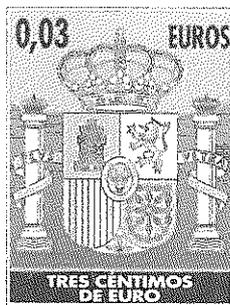
En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- 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 3.916.133,39 euros (3.080.580,25 euros en 2011).



CLASE 8.^a



0L2948848

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".

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 54^a.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 2011 fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2012.

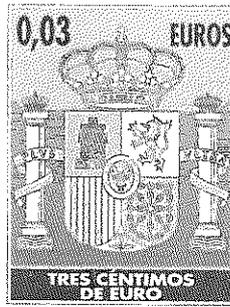
La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A reserva legal	-
A reserva por fondo de comercio	-
A reservas especiales	-
A reservas voluntarias	-
A dividendos	11.025.999,84
A remanente	-
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio 2012	11.025.999,84

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 período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.



0L2948849

CLASE 8.^a

De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio	11.025.999,84	10.663.815,06
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 14)	144.600	144.600
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	144.600	144.600
Beneficio básico por acción (euros)	76,25	73,75

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período 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 período, 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

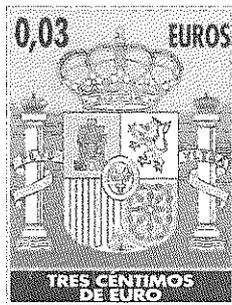
4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2012:

	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	(*)	15.000	-	-	-	-
Alta Dirección	261.056,40 (*)	-	-	-	-	-

(*) Corresponden a un consejero que a su vez es miembro de la Alta Dirección de la Sociedad. Durante el ejercicio 2012, dicho consejero ha devengado 255.670,74 euros que se registra en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).



OL2948850

CLASE 8.ªEjercicio 2011:

	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	(*)	15.000	-	-	-	-
Alta Dirección	185.412,74 (*)	-	-	-	-	-

(*) Corresponden a un consejero que a su vez es miembro de la Alta Dirección de la Sociedad. Durante el ejercicio 2011, dicho consejero devengó 273.528,40 euros que se registra en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Al 31 de diciembre de 2012, 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 no 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 2012 y 2011 son los siguientes (en euros):

31 de diciembre de 2012:

	Anticipos	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características	Importe devuelto en el ejercicio	Obligaciones asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración (*)	(*)	-	-	-	(*)	-
Alta Dirección (*)	13.552,99(*)	-	0%	-	4.865,14(*)	-

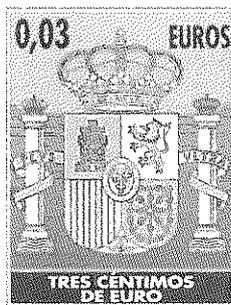
(*) Corresponden a un consejero que a su vez es miembro de la Alta Dirección de la Sociedad.

31 de diciembre de 2011:

	Anticipos	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características	Importe devuelto en el ejercicio	Obligaciones asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración (*)	(*)	-	-	-	(*)	-
Alta Dirección (*)	18.418,13(*)	-	0%	-	4.865,14(*)	-

(*) Corresponden a un consejero que a su vez es miembro de la Alta Dirección de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2012:



0L2948851

CLASE 8.ª

- D. Alfredo Jiménez Fernández, ostenta un porcentaje de participación del 1% del capital social en Auriga Global Investors, S.V., S.A. Adicionalmente, desempeña el cargo de consejero en la misma. Una persona vinculada ostenta los cargos de presidente de Finanduro, S.V., S.A. y de consejero en Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.
- D. Ricardo Luis Egea Marcos, desempeña el cargo de presidente en Bankinter Capital Riesgo, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.
- Dª. Adela Martín Ruíz, desempeña el cargo de consejera en Bankinter International Fund SICAV.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Cuentas corrientes:		
Bankinter, S.A.	3.916.133,39	3.080.580,25
	3.916.133,39	3.080.580,25

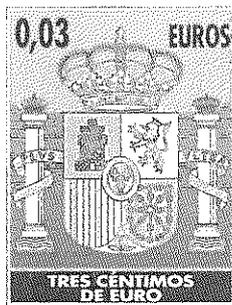
Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado un tipo de interés anual del Euribor a un mes menos 0,3 puntos porcentuales, revisable y liquidable mensualmente.

Los intereses generados durante el ejercicio 2012 por las cuentas a la vista, que han ascendido a 2.744,88 euros (15.723,86 euros durante el ejercicio 2011), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



0L2948852

CLASE 8.^a

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	34.865.060,43	27.642.998,25
	34.865.060,43	27.642.998,25
Naturaleza:		
Adquisición temporal de activos	31.999.899,64	25.200.470,81
Deudores por comisiones pendientes (Nota 23)	2.862.130,78	2.433.166,98
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	3.030,01	9.360,46
Pérdidas por deterioro	-	-
	34.865.060,43	27.642.998,25
Moneda:		
Euro	34.865.060,43	27.642.998,25
Otras monedas	-	-
	34.865.060,43	27.642.998,25

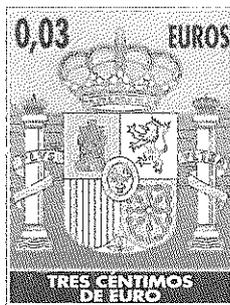
En la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad (véase Nota 23).

Los intereses generados durante el ejercicio 2012 por las adquisiciones temporales de activos, que han ascendido a 141.678,74 euros (378.716,96 euros durante el ejercicio 2011), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:

Subyacente	Euros	Vencimiento	Tipo de interés	Contrapartida
	Importe			
Pagaré Bankinter	4.999.967,56	21/01/2013	1,12%	Bankinter, S.A.
Deuda Pública	26.999.932,08	21/01/2013	0,30%	Bankinter, S.A.
	31.999.899,64			

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:



0L2948853

CLASE 8.ª

Subyacente	Euros	Vencimiento	Tipo de interés	Contrapartida
	Importe			
Pagaré Bankinter Deuda Pública	5.199.960,77	20/01/2012	1,35%	Bankinter, S.A.
	20.000.510,04	20/01/2012	1,27%	Bankinter, S.A.
	25.200.470,81			

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Créditos a intermediarios financieros".

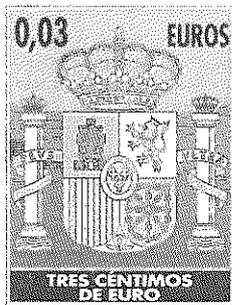
b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las adquisiciones temporales de activos, sin considerar los ajustes por valoración, se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	35.689.753,96
Suscripciones	377.317.559,76
Vencimientos	(387.806.842,91)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	25.200.470,81
Suscripciones	388.686.383,83
Vencimientos	(381.886.955,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	31.999.899,64

7. Valores representativos de deuda**a) Desglose**

El desglose al 31 de diciembre de 2012 y 2011 del saldo de estos epígrafes atendiendo a la clasificación, naturaleza, cotización y moneda de los valores se indica a continuación:



0L2948854

CLASE 8.ª

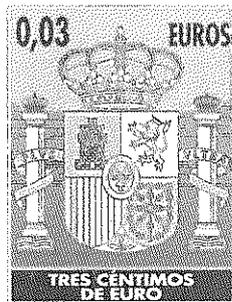
	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 2-a)	36.667,78	48.895,05
	36.667,78	48.895,05
Naturaleza:		
Deuda Pública española-		
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	-	-
Deuda Pública extranjera	-	-
Otros valores de renta fija	36.665,08	48.876,91
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados	2,70	18,14
Pérdidas por deterioro	-	-
	36.667,78	48.895,05
Cotización:		
Cotizados	36.667,78	48.895,05
No cotizados	-	-
	36.667,78	48.895,05
Moneda:		
Euro	36.667,78	48.895,05
Otras monedas	-	-
	36.667,78	48.895,05

El saldo recogido en "Otros valores de renta fija" corresponde a un bono de tipo de interés flotante adquirido el 8 de octubre de 2008 con vencimiento final el 22 de septiembre de 2041 pero con amortizaciones parciales trimestrales, cuyo emisor es Banco Pastor, S.A.

Los intereses generados durante los ejercicios 2012 y 2011 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 504,14 euros y 898,65 euros, se registran el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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.



0L2948855

CLASE 8.ªEjercicio 2012:

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2012
	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:	-	-	-	-	-	36.665,08	-	36.665,08	0,66%
	-	-	-	-	-	36.665,08	-	36.665,08	

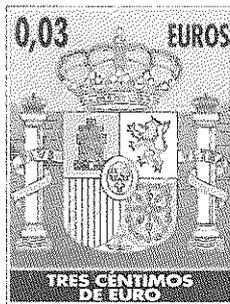
Ejercicio 2011:

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2011
	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:	-	-	-	-	-	48.876,91	-	48.876,91	1,50%
	-	-	-	-	-	48.876,91	-	48.876,91	

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en esta cartera de valores, sin considerar los ajustes por valoración, se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	58.070,46
Compras	-
Amortizaciones parciales	(8.713,42)
Valoración	(480,13)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	48.876,91
Compras	-
Amortizaciones parciales	(7.276,99)
Valoración	(4.934,46)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	36.665,08



0L2948856

CLASE 8.^a**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 2012 y 2011 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de instrumentos de capital es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Valoración	Ajustes por valoración	Valoración	Ajustes por valoración
Bono Flotante Banco Pastor	36.665,08	(*) (4.932,57)	48.876,91	(*) (1.478,39)

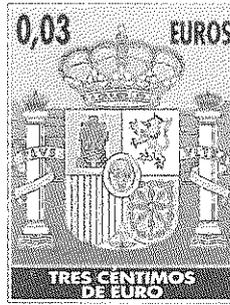
(*) Este importe junto con el ajuste por valoración negativo de otros instrumentos de capital (véase Nota 8) por importe de 256,66 euros (13.023,21 euros al 31 de diciembre de 2011) forma el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta".

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

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

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	1.879,12	32.296,85
	1.879,12	32.296,85
Cotización:		
Cotizados	1.332,12	31.743,85
No cotizados	547,00	553,00
	1.879,12	32.296,85
Moneda:		
Euro	1.879,12	32.296,85
Otras monedas	-	-
	1.879,12	32.296,85
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	547,00	28.726,44
Acciones de sociedades extranjeras	-	2.411,67
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.332,12	1.158,74
	1.879,12	32.296,85

El 17 de julio de 2012, la Sociedad ha vendido sus acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Repsol YPF, S.A., EDP Renovaveis, S.A. y EDP Energias de Portugal, S.A. obteniendo un beneficio de 8 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).



0L2948857

CLASE 8.ª

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad adquirió acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., que le habilita para la gestión discrecional de carteras (véase Nota 1-e). Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad es titular de 547 acciones que se encuentran recogidas en el epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital" del balance adjunto.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido adquisiciones ni enajenaciones que afectaran a "Otros instrumentos de capital".

c) Pérdidas por deterioro

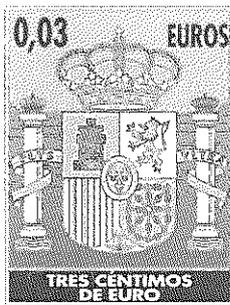
Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Otros instrumentos de capital".

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 2012 y 2011 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de instrumentos de capital es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2012		31/12/2011	
	Valoración	Ajustes por valoración	Valoración	Ajustes por valoración
Renta variable				
ACS	-	-	26.037,30	12.645,41
REPSOL	-	-	2.136,15	762,90
EDP Energias de Portugal	-	-	2.127,99	130,35
EDP Renovaveis	-	-	283,68	(137,42)
Acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones	547,00	-	553,00	-
	547,00	-	31.138,12	13.401,24
Participaciones en IIC				
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI	1.332,12	(256,66)	1.158,73	(378,03)
	1.332,12	(256,66)	1.158,73	(378,03)
	1.879,12	(*) (256,66)	32.296,85	(*) 13.023,21

(*) Este importe junto con el ajuste por valoración negativo de los valores representativos de deuda (véase Nota 7) por importe de 4.932,57 euros (1.478,39 euros al 31 de diciembre de 2011) forma el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".



0L2948858

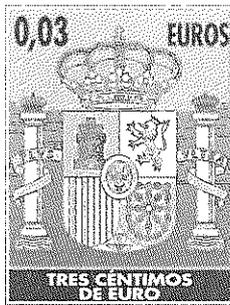
CLASE 8.^a**9. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de los ejercicios 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Terrenos y Construcciones	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2011	201.188,80	61.022,16	262.210,96
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	(*) (8.925,93)	(8.925,93)
Otros movimientos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	201.188,80	52.096,23	253.285,03
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	(*) (27.980,60)	(27.980,60)
Otros movimientos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	201.188,80	24.115,63	225.304,43
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2011	(91.540,73)	(46.298,30)	(137.839,03)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(6.035,64)	(5.522,61)	(11.558,25)
Retiros	-	(*) 8.925,93	8.925,93
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(97.576,37)	(42.894,98)	(140.471,35)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(5.235,67)	(2.576,77)	(7.812,44)
Retiros	-	(*) 27.980,60	27.980,60
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(102.812,04)	(17.491,15)	(120.303,19)
Deterioro:			
Saldos al 1 de enero de 2011	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	103.612,43	9.201,25	112.813,68
Saldos al 31 de diciembre de 2012	98.376,76	6.624,48	105.001,24

(*) Corresponde a elementos amortizados en su totalidad pero en uso.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:



0L2948859

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Terrenos	50.297,20	50.297,20
Construcciones	48.079,56	53.315,23
	98.376,76	103.612,43

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 el ejercicio la Sociedad ha percibido unos ingresos por arrendamientos por importe de 19.725,20 euros (19.169,32 euros en 2011) que se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

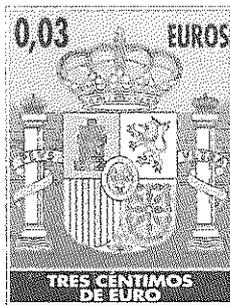
Asimismo, la Sociedad actúa como arrendatario por los inmuebles situados en la calle Marqués de Riscal 11 duplicado, apartamentos D-1 y D-2, Madrid, con una superficie de 130 y 112 m² respectivamente y cuyo arrendador es Bankinter, S.A. El contrato de arrendamiento se inició el 23 de diciembre de 1997 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 27).

Por último, desde enero de 2011 hasta noviembre de 2011 la Sociedad utilizó un inmueble situado en la calle Marqués de Riscal 11 duplicado apartamento sótano, trasladándose al apartamento 1º izquierda en el mes de diciembre de 2011 y manteniéndose en dicho inmueble desde ese momento, sin que esté pagando gastos de alquiler a Bankinter, S.A. por estos conceptos. En cualquier caso, este importe no es significativo con respecto a estas cuentas anuales.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que habían sido dados de baja del balance y que seguían en uso. El coste histórico de estos elementos se indica a continuación:



0L2948860

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Terrenos y Construcciones	-	-
Mobiliario, Instalaciones y Otros	197.426,33	169.445,73
Equipos Informáticos y de Comunicación	389.421,81	389.421,81
	586.848,14	558.867,54

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 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro.

10. Resto de activos y pasivos

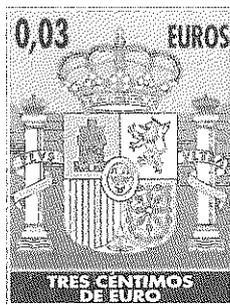
La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
Fianzas	-	-	-	-
Anticipos y créditos al personal (véanse Notas 4 y 26)	152.901,78	148.655,35	-	-
Otros activos	38.149,76	33.511,56	-	-
Otros pasivos	-	-	1.123.711,04	1.619.519,37
Gastos pagados no devengados	-	-	-	-
Otras periodificaciones (véase Nota 27)	-	-	583.882,96	751.860,48
	191.051,54	182.166,91	1.707.594,00	2.371.379,85

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

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Hacienda Pública deudora por IVA	325,40	215,47
Hacienda Pública impuestos diferidos (véase Nota 15)	37.617,96	32.812,71
Otras cuentas a cobrar	206,40	483,38
	38.149,76	33.511,56

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



0L2948861

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	11.920,61
Retenciones sobre reembolsos (*)	1.045.884,51	1.531.892,54
Organismos de la Seguridad Social acreedores	7.676,32	7.119,33
Otros	70.150,21	68.586,89
	1.123.711,04	1.619.519,37

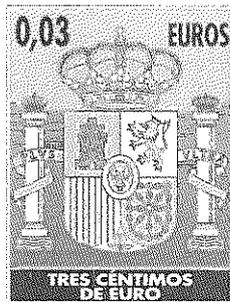
(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión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

11. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	4.784.476,19	4.570.886,73
	4.784.476,19	4.570.886,73
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	-	-
Comisiones a pagar	-	-
Otras deudas	4.784.476,19	4.570.886,73
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	4.784.476,19	4.570.886,73
Área geográfica:		
España	4.784.476,19	4.570.886,73
Unión Europea	-	-
	4.784.476,19	4.570.886,73
Moneda:		
Euro	4.784.476,19	4.570.886,73
Otras monedas	-	-
	4.784.476,19	4.570.886,73

La cuenta "Otras deudas" del epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge los importes que la Sociedad adeuda por impuesto sobre beneficios a Bankinter, S.A., sociedad dominante del grupo consolidable fiscal del que forma parte la Sociedad (véase Notas 1 y 15).



0L2948862

CLASE 8.ª

12. Provisiones

A continuación se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios 2012 y 2011 registrados en este capítulo del balance al cierre del ejercicio:

	Euros
	Otras provisiones
Saldo al 1 de enero de 2011	77.819,89
Dotación neta con cargo a resultados	35.975,18
Fondos aplicados	(21.520,91)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	92.274,16
Dotación neta con cargo a resultados	12.572,75
Fondos aplicados	(15.315,99)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	89.530,92

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 2012 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 epígrafe "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

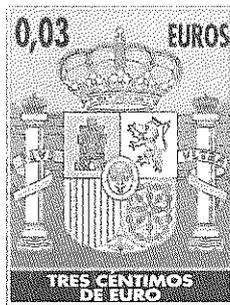
13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 15).



0L2948863

CLASE 8.ª

14. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
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 de Capital, 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 2012 y 2011, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.

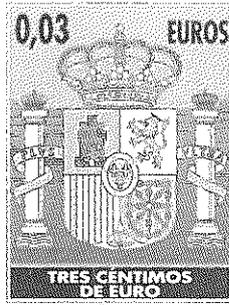
15. Situación fiscal

i. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del impuesto sobre beneficios siendo Bankinter, S.A. la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal.

La relación de sociedades que componen el mencionado grupo consolidado fiscal a 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

- Bankinter Consultoría, Asesoramiento y Atención Telefónica, S.A.
- Bankinter, S.A.
- Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.
- Hispamarket, S.A.
- Intermobiliaria, S.A.
- Bankinter Emisiones, S.A.
- Bankinter Consumer Finance, E.F.C., S.A
- Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.C.R., S.A.



0L2948864

CLASE 8.ª

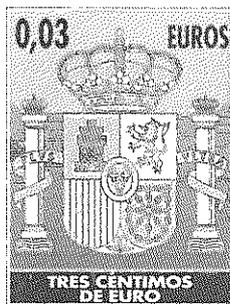
- Bankinter Sociedad de Financiación, S.A.
- Arroyo Business Consulting Development, S.L.
- Relanza Gestión, S.A.
- Gneis Global Services, S.A.
- Línea Directa Aseguradora, S.A.
- Línea Directa Asistencia, S.L.U.
- Motoclub LDA. S.L.U.
- Centro Avanzado de Reparaciones CAR, S.L.U.
- Ambar Medline, S.L.U.
- LDActivos, S.L.U.

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 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección las declaraciones presentadas en los ejercicios 2008 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.

Dentro de las diferentes partidas que componen la liquidación, se establecen créditos y débitos intergrupo como consecuencia de la integración en Régimen Consolidado de los resultados fiscales individuales aportados por las diferentes sociedades que componen el grupo consolidado fiscal, del que es sociedad dominante Bankinter, S.A. En cada ejercicio, cuando se produce la liquidación del impuesto sobre beneficios del grupo consolidado fiscal, se realiza la distribución definitiva de la carga tributaria entre las filiales del mismo. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta un saldo de 4.784 miles de euros en concepto de cuenta a pagar con el Grupo (4.571 miles de euros en el ejercicio 2011), que se encuentra recogido en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del balance (véase Nota 11).

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 2012 y 2011:



0L2948865

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	15.805.677,38	15.235.046,13
Diferencias permanentes:		
Aumentos	137.909,68	28.190,59
Disminuciones	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	88.927,05	72.932,35
Disminuciones	(72.909,51)	(74.058,20)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	15.959.604,60	15.262.110,87

iii. *Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados*

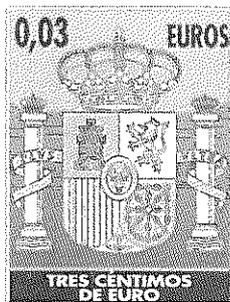
La composición del saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del activo y del pasivo del balance, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2012	2011	2012	2011
Activos financieros disponibles para la venta:				
Saldos al inicio del ejercicio	786,07	476,21	5.733,90	9.838,05
Aumentos (*)	1.437,87	309,86	-	-
Disminuciones (*)	-	-	(5.733,87)	(4.104,15)
Saldos al cierre del ejercicio	2.223,94	786,07	0,03	5.733,90
Total Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	2.223,94	786,07	0,03	5.733,90

(*) Originados por la fluctuación de la valoración de los activos y por las amortizaciones parciales de valores representativos de deuda (véase Nota 7).

iv. *Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios*

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



0L2948866

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Resultado contable antes de impuestos	15.805.677,38	15.235.046,13
Cuota al 30%	4.741.703,21	4.570.513,84
Impacto diferencias permanentes	41.372,90	8.457,18
Deducciones		
Por doble imposición	-	-
Por reinversión de beneficios	-	-
Otros	(3.398,57)	(7.739,95)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	4.779.677,54	4.571.231,07

v. Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios

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

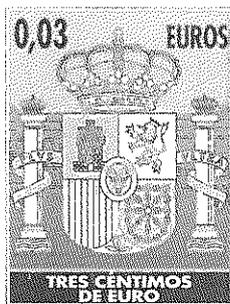
	Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	4.784.482,79	4.572.271,78
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(4.805,25)	(1.040,71)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	4.779.677,54	4.571.231,07

vi. Diferencias temporarias registradas

El detalle del saldo de la cuenta "Hacienda Pública impuestos diferidos – Otros activos – Resto de activos" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Diferencias temporarias:		
Provisiones de cartera	-	-
Provisiones de reestructuración	-	-
Activación aplicaciones informáticas (véase Nota 10)	37.617,96	32.812,71
Bases imponibles negativas	-	-
Deducciones pendientes y otros	-	-
Total activos por impuesto diferido	37.617,96	32.812,71

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente 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 (véase Nota 10).



OL2948867

CLASE 8.ª

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 Pagares 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 porcentaje 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 2012. 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.

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 2012. 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.

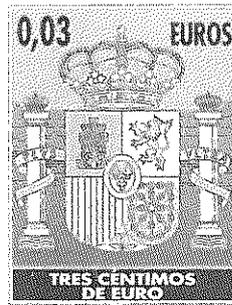
Riesgo operacional

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 a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, 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



0L2948868

CLASE 8.^a

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, 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:

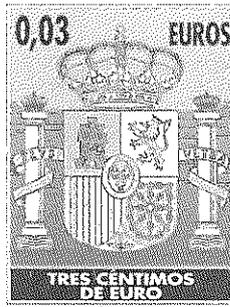
La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio 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%, en el folleto y en toda publicación de promoción de las Instituciones de Inversión Colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y 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 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 supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.



0L2948869

CLASE 8.^a

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

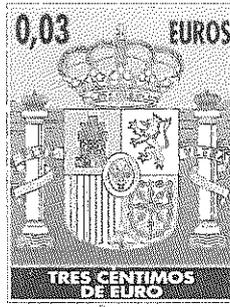
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

- 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



0L2948870

CLASE 8.^a

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 y límites 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.

A continuación se indican los principales límites internos a los que están sujetos las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites de rating por activo:

En cada Institución de Inversión Colectiva se especifica el rating mínimo por activo que puede tener la cartera de renta fija de corto y de largo plazo.

- Límites de rating por cartera:

En cada Institución de Inversión Colectiva se especifica el rating mínimo por el global de la cartera de renta fija de largo plazo.

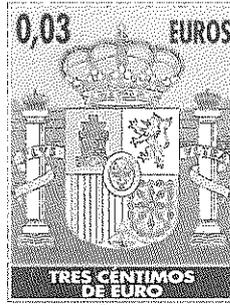
Riesgo de liquidez

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 del coeficiente de liquidez establecido legalmente y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- 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



0L2948871

CLASE 8.ª

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.

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.

Adicionalmente, en dicho Folleto se indican en el apartado de política de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de forma específica los límites internos a los que están sujetos al señalarse los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración de la cartera de renta fija, exposición al riesgo divisa de las Instituciones de Inversión Colectiva, etc., lo cual marca el riesgo de mercado que pueden asumir las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

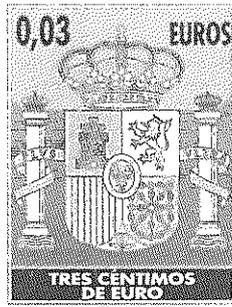
Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	Euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Carteras gestionadas-		
Fondos de Inversión	3.585.302.263,51	3.664.236.407,58
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.325.441.594,50	1.281.173.272,75
Delegación de gestión de-		
Fondos de Pensiones	1.392.575.467,64	1.253.311.985,81
Carteras discrecionales gestionadas (*) (**)	108.057.729,51	229.521.023,09
Vehículos asociados a seguros (**)	-	21.123.649,92
	6.411.377.055,16	6.449.366.339,15

(*) Al 31 de diciembre de 2011, las carteras discrecionales gestionadas correspondían, mayoritariamente, a productos llamados "Acuerdos de Gestión", que invertían, a su vez, en Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, por lo que no se generaban comisiones por esa parte. Al 31 de diciembre de 2012, las carteras discrecionales gestionadas corresponden, mayoritariamente, a carteras que no invierten en Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

(**) Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad gestionaba carteras asociadas a seguros. Al 31 de diciembre de 2012, estos productos ya no son gestionados por la Sociedad, prestándole exclusivamente servicios de asesoramiento (véase Nota 23).



0L2948872

CLASE 8.ª

Los ingresos obtenidos por este concepto durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 39.538.130,20 euros y 39.532.718,96 euros, respectivamente (véase Nota 23).

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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Nota	Euros	
		Grupo	Grupo
		31-12-2012	31-12-2011
ACTIVO:			
Tesorería	5	3.916.133,39	3.080.580,25
Inversiones crediticias	6	32.002.929,65	25.209.831,27
PASIVO:			
Deudas con intermediarios financieros	11 y 15	4.784.476,19	4.570.886,73
Pérdidas y ganancias:			
Gastos			
Comisiones satisfechas	24	16.620.322,80	17.152.172,96
Otros gastos generales de administración	27	905.854,49	947.670,63
Ingresos			
Intereses y rendimientos asimilados	21	144.423,62	394.440,82
Comisiones percibidas (*)	23	4.246.735,05	3.839.469,79
Otros productos de explotación	9	19.725,20	19.169,32

(*) Corresponden a las comisiones percibidas de Bankinter, S.A. y de Bankinter Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (véase Nota 23).

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.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

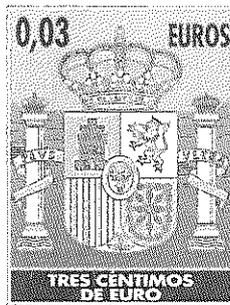
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado.

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



CLASE 8.ª



0L2948873

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 2012 ha ascendido a 33 de las que las reclamaciones económicas han sido 31. De éstas, el 16,13% se han resuelto a favor del cliente. En cuanto al plazo de su resolución, el 24,24% de las incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva se han contestado en menos de 48 horas. El Defensor Externo del Cliente ha tramitado 7 incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva, y asimismo a través de la CNMV en el ejercicio 2012, se han cursado 6 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.

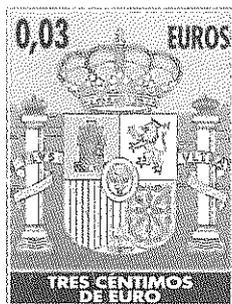
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (véanse Notas 5 y 6)	144.423,62	394.440,82
Valores representativos de deuda (véase Nota 7)	504,14	898,65
	144.927,76	395.339,47

22. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros de los ejercicios 2012 y 2011 es:



OL2948874

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Instrumentos de capital clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 8)	1.190,52	2.544,12
	1.190,52	2.544,12
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones (véase Nota 8)	1.190,52	2.544,12
	1.190,52	2.544,12

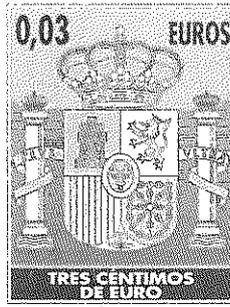
23. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	34.092.458,86	34.652.398,89
Comisiones por delegación de gestión de carteras	4.127.631,61	3.839.469,79
Comisiones de suscripción y reembolso	720.780,44	672.506,26
Comisiones de asesoramiento (*)	597.259,29	368.344,02
	39.538.130,20	39.532.718,96

(*)Durante el ejercicio 2011, la Sociedad comenzó a prestar el servicio de asesoramiento a las sociedades de inversión ABC Legacy Fund SICAV y Bankinter International Fund SICAV cuya gestión y administración se realiza desde Luxemburgo por Pictet & CIE y Lemanik Asset Management Luxembourg, S.A., respectivamente.

Tal y como se menciona en las Notas 1 y 18, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva, gestiona carteras discrecionales cuya gestión le ha sido delegada y también asesora. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



0L2948875

CLASE 8.^a

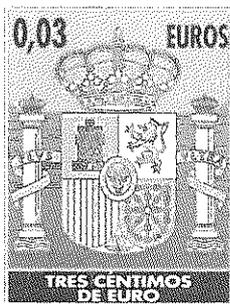
	Euros					
	Comisiones Devengadas		Comisiones Pendientes de cobro (Nota 6)		Patrimonio Gestionado	
	2012	2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
Sociedades de Inversión	6.130.272,03	6.031.552,50	457.195,24	47.665,88	1.325.441.594,50	1.281.173.272,75
Fondos de Inversión	28.682.967,27	29.293.352,65	2.404.935,54	2.385.501,10	3.585.302.263,51	3.664.236.407,58
Asesoramiento	597.259,29	368.344,02	-	-	-	-
Delegación de gestión de:						
Fondos de Pensiones (véase Nota 19)	3.902.439,39	3.693.905,76	-	-	1.392.575.467,64	1.253.311.985,81
Cartera discrecionales gestionadas (véase Nota 19)	225.192,22	133.900,75	-	-	108.057.729,51	229.521.023,09
Vehículos asociados a seguros (véase Nota 19)	-	11.663,28	-	-	-	21.123.649,92
	39.538.130,20	39.532.718,96	2.862.130,78	2.433.166,98	6.411.377.055,16	6.449.366.339,15

24. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización	16.937.400,54	17.517.466,89
	16.937.400,54	17.517.466,89

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2012 y 2011, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" del balance, respectivamente, son los siguientes:



0L2948876

CLASE 8.ª

Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Comisiones Pendientes de pago	
	2012	2011	31-12-2012	31-12-2011
Bankinter, S.A. (Nota 19)	16.620.322,80	17.152.172,96	-	-
Open Bank, S.A.	119.329,49	131.356,76	-	-
Banco Inversis, S.A.	119.360,08	126.699,59	-	-
Self Trade Bank, S.A.	6.333,42	7.871,87	-	-
Uno-E Bank, S.A.	4.842,36	5.879,13	-	-
Allfunds Bank, S.A.	66.556,80	93.486,58	-	-
Tressis, S.V., S.A.	655,59	-	-	-
	16.937.400,54	17.517.466,89	-	-

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.

25. Resultados de operaciones financieras

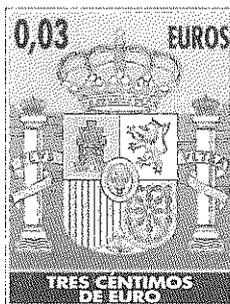
Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2012	2011
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta	8.429,46	629,94
Origen:		
Renta fija (véase Nota 8)	567,11	629,94
Renta variable (véase Nota 8)	7.862,35	-
	8.429,46	629,94

26. Gastos de personal**a) Composición**

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:



0L2948877

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.882.432,98	1.543.888,11
Seguridad Social	281.536,96	282.220,28
Indemnizaciones	571.986,20	916.675,80
Otros gastos de personal	181.906,22	147.524,95
	2.917.862,36	2.890.309,14

En el saldo de la cuenta "Indemnizaciones" del cuadro anterior se recoge un importe de 511 miles de euros correspondiente a tres empleados que han causado baja en la Sociedad y en el Grupo durante el ejercicio 2012. En el ejercicio 2011, en el saldo de la cuenta "Indemnizaciones" del cuadro anterior, se recogía un importe de 593 miles de euros correspondiente a un empleado que causó alta en la Sociedad procedente de Bankinter, S.A., y que causó baja en la Sociedad y en el Grupo durante el ejercicio 2011.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

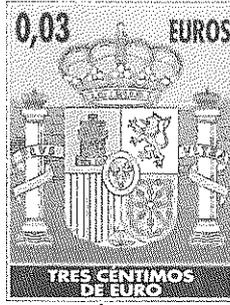
	Números de Empleados	
	2012	2011
Directivos	1	1
Técnicos	16	12
Administrativos	11	16
	28	29

La distribución de los empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31-12-2012		31-12-2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	100%	-	100%	-
Técnicos	81%	19%	80%	20%
Administrativos	27%	73%	47%	53%

27. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:



0L2948878

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	55.723,49	55.083,22
Sistemas informáticos	612.668,94	902.247,41
Publicidad y propaganda	73.254,24	87.375,40
Conservación y reparación	7.655,36	1.523,43
Servicios de profesionales independientes	35.509,96	52.911,83
Otros gastos	52.768,45	97.195,11
Servicios administrativos subcontratados	3.050.151,66	3.018.431,60
Total gastos generales	3.887.732,10	4.214.768,00

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 (53 miles de euros en el ejercicio 2011), 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 no se activan (véase Nota 2-i). Asimismo, Bankinter, S.A., durante los ejercicios 2012 y 2011 ha prestado diversos servicios informáticos a la Sociedad por importes de 77 miles de euros y 126 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" (véase Nota 19).

El saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" recoge el gasto devengado durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2.229 miles de euros y 2.247 miles de euros respectivamente.

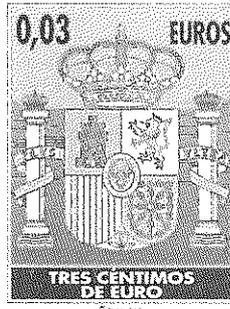
Durante los ejercicios 2012 y 2011, Bankinter, S.A. ha prestado diversos servicios de asesoramiento a la Sociedad en materia de auditoría interna, asesoría jurídica, gestión de riesgos, división de tesorería y mercado de capitales, marketing, gestión de personas, asesoría fiscal y unidad de control institucional por importes de 777 miles de euros y 769 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" (véase Nota 19).

b) Otra información

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2012 y 2011, que han ascendido a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

c) Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 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:

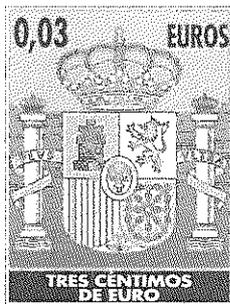


0L2948879

CLASE 8.^a

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2012		2011	
	Importe (Euros)	% (*)	Importe (Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	3.817.581,89	100%	4.314.954,06	100%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	3.817.581,89	100%	4.314.954,06	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



0L2948880

CLASE 8.ª

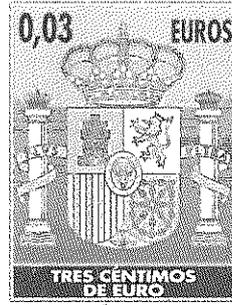
ANEXO

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2012, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva

Fondos de Inversión

Bankinter Gestión Abierta, FI
Bankinter Renta Dinámica, FI
Bankinter Índice India Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2014 IV Garantizado, FI
Fondo Bankinter Consolidación América Garantizado, FI
Bankinter Fondtesoro Cuarenta por Ciento Largo Plazo, FI
Bankinter Grandes Compañías II Garantizado, FI
Bankinter Plus 10 Garantizado, FI
Fondo Bankinter BRIC 2014 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI
Bankinter Renta Fija Largo Plazo, FI
Fondo Bankinter Multifondo II Garantizado, FI
Fondo Bankinter Cesta Mundial Garantizado, FI
Fondo Bankinter Renta Fija 2013 Garantizado, FI
Fondo Bankinter EEUU 55 Garantizado, FI
Fondo Bankinter BRIC Plus III Garantizado, FI
Bankinter Mixto Flexible, FI
Fondo Bankinter Ibox Revalorización Garantizado, FI
Fondo Bankinter Multisector Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija Aguamarina Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2017 Garantizado, FI
Bankinter Mixto Renta Fija, FI
Fondo Bankinter Consolidación Brasil Garantizado, FI
Bankinter Grandes Compañías Garantizado, FI
Bankinter Renta Variable Euro, FI
Bankinter Futuro Ibox, FI
Fondo Bankinter Podium Garantizado, FI
Fondo Bankinter Hong Kong Garantizado, FI
Fondo Bankinter Sector Farma Garantizado, FI
Bankinter Bolsa España, FI
Bankinter Renta Fija 2016 Garantizado, FI
Bankinter Dividendo Europa, FI
Fondo Bankinter Multicesta Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2015 Garantizado, FI
Bankinter Sector Telecomunicaciones, FI
Fondo Bankinter Eurostoxx 55 Garantizado, FI
Bankinter Índice Japón, FI
Bankinter Índice Europeo 50, FI
Bankinter Sector Finanzas, FI
Bankinter Multiselección 50, FI
Bankinter Índice América, FI
Fondo Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI
Bankinter Ibox 2016 Garantizado, FI
Bankinter Sector Energía, FI
Fondo Bankinter Multifondo Garantizado, FI
Bankinter Sostenibilidad, FI
Bankinter Quant, FI
Bankinter Selección Bonos Corporativos, FI
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI
Bankinter Kilimanjaro, FI
Bankinter Pequeñas Compañías, FI
Fondo Bankinter Consolidación Garantizado, FI
Bankinter Ibox 2015 Garantizado, FI
Bankinter Ahorro Activos Euro, FI
Bankinter Dinero 1, FI
Bankinter Dinero 3, FI
Bankinter Dinero 4, FI
Bankinter Dinero, FI
Bankinter Fondo Monetario, FI
Cuenta Fiscal Oro Bankinter, FI
Bankinter Dinero 2, FI
Bankinter Multiselección 25, FI
Bankinter Renta Fija 2016 II Garantizado, FI
Bankinter Europa 55 Garantizado, FI
Bankinter Renta Fija 2014 III Garantizado, FI
Fondo Bankinter Renta Fija 8 Garantizado, FI
Bankinter Emergentes, FI
Fondo Bankinter Eurostoxx Inverso, FI
Fondo Bankinter Renta Fija 6 Garantizado, FI
Bankinter Ibox 2017 Garantizado, FI
Fondo Bankinter Euro Telecomunicaciones, FI
Fondo Bankinter Eurostoxx 2014 Garantizado, FI

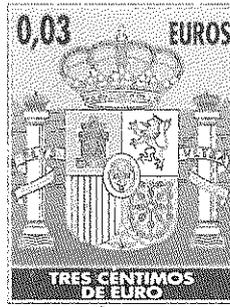


OL2948882

CLASE 8.ª

Sociedades de Inversión

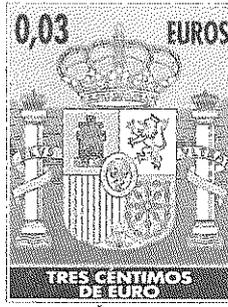
Ability, SICAV, S.A.
Abril 28 Investment, SICAV, S.A.
Acherfor Inversiones, SICAV, S.A.
Acuario 98, S.A., SICAV
Agave Attenuata de Inversiones, SICAV, S.A.
Aguazul de Inversiones, SICAV, S.A.
Alekos Investment, SICAV, S.A.
Alfagon 1, SICAV, S.A.
Alfival XXI Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Alma Investment Spain, SICAV, S.A.
Amade Valores, SICAV, S.A.
Ángulo Verde, S.A., SICAV
Apousa, SICAV, S.A.
Aragón Cinco Villas, SICAV, S.A.
Aralcabra Rabacay, SICAV, S.A.
Arane Capital, SICAV, S.A.
Arbachu de Inversiones, SICAV, S.A.
Argo Navis Inversiones, SICAV, S.A.
Arnoya Capital, SICAV, S.A.
Arrieta Inversiones, SICAV, S.A. (anteriormente denominada MAYPRAT INVERSIONES, SICAV, S.A.)
Arroyo Inversiones, SICAV, S.A.
Artabro Inversiones, SICAV, S.A.
Ases Patrimonial, SICAV, S.A.
Astanes Inversiones, 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, S.A., SICAV
Bagal Cartera, SICAV, S.A.
Barcapital, SICAV, S.A.
Barigua, SICAV, S.A. (1)
Barneval Inversiones, SICAV, S.A.
Becarmon de Inversiones, SICAV, S.A.
Belorado Ahorro, SICAV, S.A.
Berdin's Inversiones, SICAV, S.A.
Bodensee Investment, SICAV, S.A.
Bonsai MV 72, SICAV, S.A. (3)
Brinvolnuk Tyro, SICAV, S.A. (1)
Bucker Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Calle J Capital Ahorro, SICAV, S.A.
Calru Capital, SICAV, S.A.
Can Xulino, SICAV, S.A. (3)
Canay de Inversiones, SICAV, S.A.
Candelmans, SICAV, S.A.
Cansilu, SICAV, S.A.
Carliendo Inversiones, SICAV, S.A.
Cartera Viladecans, SICAV, S.A.
Casesa Capital, SICAV, S.A. (1)
Cash Flow Inversiones, SICAV, S.A.
Celebes Inversiones, SICAV, S.A.
Cesena Capital, SICAV, S.A.
Chacahua, SICAV, S.A. (1)
Chester Investments, SICAV, S.A.
CIF Inversiones, SICAV, S.A.
Cimbalaria, S.A., SICAV
Cinamon Investment, SICAV, S.A.
Citeron Bolsa, SICAV, S.A.
Clara Inversiones, SICAV, S.A.
Club Bancomercio Cibeles, S.A., SICAV
Coantisa Inversiones, SICAV, S.A.
Combray Cartera, SICAV, S.A.
Compañía de Tranvías de Gijón, SICAV, S.A.
Contact Andromeda, SICAV, S.A. (1)
Cortona Inversiones, SICAV, S.A.
Costages, SICAV, S.A.
Cristobalmendi, SICAV, S.A.
Cuernavaca Invest, SICAV, S.A.
Cultura Económica, SICAV, S.A. (2) (3)
Dakota Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Dashur Investment, SICAV, S.A. (3)
Dehesilla de Garcinarro Inversiones, SICAV, S.A.
Dibico Inversiones, SICAV, S.A.
Dico Ahorro, SICAV, S.A.
Discount Inversiones, SICAV, S.A.
Dita Inversiones, SICAV, S.A.
Ditrima Inversiones, SICAV, S.A.
Djenne Capital, SICAV, S.A.
Doc Capital, SICAV, S.A. (anteriormente denominada SYROE INVERSIONES, SICAV, S.A.)
Driver Inversiones, SICAV, S.A.
Efficient Asset Allocation Investments, SICAV, S.A.
Eidetesa de Inversiones, SICAV, S.A.
Enredo Inversiones, SICAV, S.A.
Fafian Capital, SICAV, S.A.
Faniul Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Fararu Inver 2005, SICAV, S.A.
Fegon Inversiones, SICAV, S.A.
Fevsa 3000, SICAV, S.A.



OL2948883

CLASE 8.ª

Finbramor, SICAV, S.A.
Finebro 6, SICAV, S.A.
Fire Tiger, SICAV, S.A.
Forelex, SICAV, S.A.
Formentor XXI, SICAV, S.A.
Frinver Mercados, SICAV, S.A. (1)
Gamo Investments, SICAV, S.A.
GBI 9000, SICAV, S.A.
Gescat XXI, SICAV, S.A. (3)
Gibara Inversiones, SICAV, S.A.
Gillmal Capital, SICAV, S.A.
Goa Capital, SICAV, S.A.
Gold & Silver Spain, SICAV, S.A. (1)
Gonvara Capital, SICAV, S.A. (anteriormente denominada VENETO INVERSIONES, SICAV, S.A.)
Graleu Inversiones, SICAV, S.A.
Grupo Satocan Invest, SICAV, S.A.
Gstaad Inversiones, SICAV, S.A.
Guanabacoba, SICAV, S.A.
Guardalavaca Inversiones, SICAV, S.A.
Guría Inversiones, SICAV, S.A.
Hedean Investment, SICAV, S.A.
Hermyso Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Hijar Inversiones, SICAV, S.A.
Holder Inversiones, SICAV, S.A.
Holdirent, SICAV, S.A.
Ibida, SICAV, S.A.
Ibis Portfolio, SICAV, S.A. (3)
IBS Reserva, SICAV, S.A.
Inbarre Gestión, SICAV, S.A.
Increasing, SICAV, S.A. (3)
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. (2)
Inverkal Bolsa, SICAV, S.A.
Inversión en Valores 3 de Abril, SICAV, S.A.
Inversiones 1992, SICAV, S.A.
Inversiones Aguaviva I, SICAV, S.A.
Inversiones Albacora, SICAV, S.A.
Inversiones Alcancia, SICAV, S.A.
Inversiones Anamer, SICAV, S.A.
Inversiones Béjar SICAV, SA (3)
Inversiones Chut, SICAV, S.A.
Inversiones Cilla, SICAV, S.A.
Inversiones Copu, SICAV, S.A.
Inversiones Gocal, SICAV, S.A.
Inversiones Mobiliarias Gquesada, SICAV, S.A.
Inversiones Rush, SICAV, S.A.
Invertia de Gestión, SICAV, S.A. (3)
Invest Valor, SICAV, S.A.
Irawadi Mandalai, SICAV, S.A.
Isildur Inversiones, SICAV, S.A.
Jaimanitas Investment, SICAV, S.A.
Jarolo Inversiones, SICAV, S.A.
Java Cartera, SICAV, S.A.
JMQ Estudios Financieros 2011, SICAV, S.A.
Kaldi Capital, SICAV, S.A.
Kiora Inversiones, SICAV, S.A.
Kitzbuhel Inversiones, SICAV, S.A.
Kontakt Exchange, S.A., SICAV
Kulmin Inversiones, SICAV, S.A.
La Adrada Inversiones, SICAV, S.A.
La Legítima, SICAV, S.A.
Laukenbat, SICAV, S.A.
Lazarillo Capital, SICAV, S.A.
Lealtad 2.000, SICAV, S.A. (1)
Lejona Inversiones, SICAV, S.A.
Liguria Inversiones, SICAV, S.A.
Lizaye Inversiones, SICAV, S.A.
Llavis, SICAV, S.A.
Llinares Acosta Inversiones, SICAV, S.A.
Llosanta, SICAV, S.A.
Lodi Capital, SICAV, S.A.
Long Term Investments, SICAV, S.A.
Lopinver Capital, SICAV, S.A.
Los Botejares Inversiones, SICAV, S.A. (1)
Losiram Cuatro, SICAV, S.A.
Lugra de Inversiones, SICAV, S.A.
Madie de Inversiones, SICAV, S.A.
Madrigal de Inversiones, SICAV, S.A.
Majestic de Inversiones, SICAV, S.A.
Manati Inversiones, SICAV, S.A.
Marele Inversiones, SICAV, S.A.
Marfime Capital, SICAV, S.A.
Marnie 2007, SICAV, S.A.
Marqueño Capital, SICAV, S.A. (3)
Masbuera, SICAV, S.A.
Meri Dace, SICAV, S.A.
Metodi Financiera, SICAV, S.A.
Miranda Capital, SICAV, S.A.



0L2948884

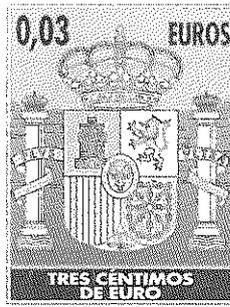
CLASE 8.ª

- Mistral Cartera, SICAV, S.A.
Modena Capital, SICAV, S.A.
Montesierra Capital, SICAV, S.A.
Montsiresa, S.A., SICAV
Multistrada, SICAV, S.A. (3)
Mus Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Noalva Inversiones, SICAV, S.A.
Nodo Del Munificho, SICAV, S.A. (1)
Nomentana Inversiones, SICAV, S.A.
Noray Capital, SICAV, S.A.
Omicron, SICAV, S.A.
Orobal Gestión, SICAV, S.A.
Osma de Inversiones, SICAV, S.A.
Paisajes de Ruiloba Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Pandora Financiera, SICAV, S.A.
Parlena Inversiones, SICAV, S.A.
Partner GM Inversiones, SICAV, S.A.
Pelamios capital, SICAV, S.A.
Pepe Capital, SICAV, S.A.
Petronila 2000, SICAV, S.A.
Pima XXI, SICAV, S.A. (1)
Planoles Inversiones, SICAV, S.A.
Pofinabi, SICAV, S.A.
Portinari Inversiones, SICAV, S.A.
Pozotoro Inversiones, SICAV, S.A.
Premium Inversiones, SICAV, S.A.
Presea Canteras, SICAV, S.A.
Prior Capital, SICAV, S.A.
Pulcher Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Pulsa Inversiones II, SICAV, S.A.
Punin do Cabo, SICAV, S.A.
Quadrophenia, SICAV, S.A.
Quantum 2001, SICAV, S.A.
Realta Inversiones Plata, SICAV, S.A.
Respomuso Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Ribasaro, SICAV, S.A. (3)
Riberas del Sor Investment, SICAV, S.A.
Rieta Capital, SICAV, S.A.
Romomar Capital, SICAV, S.A. (1)
Roques Capital, 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.
Savona Capital, SICAV, S.A.
Segre 2000, SICAV, S.A.
Seisbecisa, SICAV, S.A. (2)
Silla Inversiones, SICAV, S.A.
Simplicity Select, SICAV, S.A.
Sinfonia Capital, SICAV, S.A.
Sipadan Inversiones, SICAV, S.A.
Sisargas Capital, SICAV, S.A.
Soroa Inversiones, SICAV, S.A.
Soruges de Inversiones, SICAV, S.A.
Spotone Inversiones, SICAV, S.A.
ST. Merviña, SICAV, S.A.
Steamboat Springs Valor, SICAV, S.A.
Surabaya 2000, SICAV, S.A.
Suryaz de Inversiones, SICAV, S.A.
Taormin Inversiones, SICAV, S.A.
Tartec Asociados de Inversiones, SICAV, S.A.
Teraina, SICAV, S.A.
Testardo Inversiones, SICAV, S.A.
Thishul Investment, SICAV, S.A.
Torcal Capital, SICAV, S.A.
Torices Inversiones, SICAV, S.A.
Trinidad Inversiones, SICAV, S.A.
TS Systematic Strategies, SICAV, S.A. (3)
Tyrol Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Umbrella Inversiones, SICAV, S.A.
Vabuva, SICAV, S.A. (1)
Valdecarros 2000, SICAV, S.A.
Valores Globales, SICAV, S.A.
Vancouver Inversiones, SICAV, S.A.
Vazabi Gestión, SICAV, S.A.
Veriesa, SICAV, S.A.
Verona Capital, SICAV, S.A.
Vertiente Inversiones, SICAV, S.A.
Vicolo Inversiones, SICAV, S.A.
Viñales Inversiones, SICAV, S.A.
Visifm, SICAV, S.A.
Wilmington Capital, SICAV, S.A.
Xylon-94, SICAV, S.A.
Zambra Capital, SICAV, S.A. (anteriormente denominada GONPEMI INVERSIONES, SICAV, S.A.)
Zares Capital, SICAV, S.A.
Zentius Inversiones, SICAV, S.A. (3)

(1) Sociedades no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2012.

(2) Sociedades para las que existe un acuerdo de cogestión entre la Sociedad con otras gestoras para la gestión de activos.

(3) Sociedades y fondos constituidos o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2012.



0L2948885

CLASE 8.ª

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 2012

Durante el primer semestre del 2012 los mercados financieros han tenido un comportamiento irregular, con subidas durante el primer trimestre en la mayoría de las bolsas y en los bonos en general, especialmente los corporativos. Sin embargo, a partir de marzo, el comportamiento de estos mercados ha sido mucho más errático.

Por contrapartida, en el segundo semestre los mercados financieros han registrado unas mejoras muy pronunciadas, especialmente a raíz de las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, en defensa de la estabilidad del euro a finales del mes de julio.

La apuesta decidida del BCE, con la presentación de una batería de medidas potenciales para contener la crisis de la deuda periférica europea, ha ayudado a reducir las primas de riesgo de nuestra deuda respecto a Alemania. Con ello, simultáneamente, hemos visto una mejora de todas las bolsas europeas, pero especialmente de las de países periféricos. Y también se ha producido un fortalecimiento muy importante del euro que registra en el año una apreciación del 1,8% con respecto al dólar.

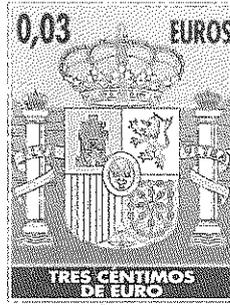
El entorno económico sigue débil a nivel global, con menores crecimientos en todas las principales regiones del mundo, si bien en los últimos meses se han apreciado algunos signos de recuperación del crecimiento tanto en EEUU como en China. La zona euro ha regresado a la recesión durante la segunda mitad de 2012 y no se esperan tasas de crecimiento significativas en 2013, resultado de las políticas de austeridad impuestas en los países de la periferia europea.

Los cambios políticos en China y Japón auguran nuevas políticas de estímulo al crecimiento económico en ambos países. En EEUU, la reelección del presidente ha abierto el proceso de negociación para reducir el déficit público y limitar el crecimiento de la deuda, que está a punto de alcanzar el techo legal establecido por el Congreso. La solución a estos graves problemas serviría, sin duda, para mejorar la confianza de los agentes económicos americanos.

En el ejercicio 2012 la bolsa española ha caído un -4,66%, subiendo un 15% en el segundo semestre, recuperando casi todo lo perdido en el primer semestre del año. Mientras, el índice europeo Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 13,79%. La bolsa americana, por su parte, que había tenido una revalorización muy fuerte en la primera mitad del año, tuvo un comportamiento algo más moderado en la segunda mitad, con una subida del 13,41% en el año. En Europa las subidas sectoriales más relevantes del año han sido en empresas financieras (bancos y seguros), así como fabricantes de automóviles y empresas tecnológicas. En el lado negativo, destacaron las empresas de telecomunicaciones y las empresas eléctricas.

Esta mejora de la percepción de riesgo en los mercados también ha beneficiado al diferencial de rentabilidad entre el bono del Tesoro español y el alemán, que se ha estrechado hasta los 395 puntos básicos a finales de diciembre, mejorando respecto a los 475 de junio. Por el contrario, los bonos de Alemania y Estados Unidos han sufrido algo en sus precios, tras actuar como activo refugio durante los meses más agudos de la crisis durante este año.

El entorno económico empieza a dar algunos signos de mejora en algunas partes del mundo, como EEUU, China, Japón o algunos países emergentes. En Europa sin embargo, la actividad sigue muy débil tanto dentro de la zona euro como en Reino Unido.



OL2948886

CLASE 8.ª

Los bancos centrales siguen actuando como principales garantes de la estabilidad financiera de los mercados, a través de una política de muy bajos tipos de interés acompañada de inyecciones continuadas de liquidez vía compra de bonos en los mercados. Durante el primer semestre del año 2013 estaremos pendientes de la resolución de los problemas fiscales de EEUU, en particular, la negociación sobre el techo de la deuda que puede emitir el gobierno y las medidas correctoras del gasto público que tendrán que venir en esa negociación. En Japón el nuevo gobierno está preparando una batería de nuevas medidas de política fiscal y monetaria para estimular la economía y acabar con la deflación crónica. En Europa, con un entorno más tranquilo, estaremos pendientes de observar algún signo de mejora tras las duras medidas de austeridad impuestas desde el centro hacia la periferia.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Evolución previsible de la Sociedad

El patrimonio de fondos de inversión gestionado por Bankinter Gestión de Activos a finales de 2012 se cifró en 3.585 millones de euros, lo que supone una caída del 2% con respecto a finales de 2011.

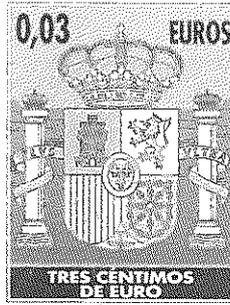
La caída se debe fundamentalmente al descenso experimentado por los fondos monetarios, la pérdida de credibilidad de la deuda soberana de determinados países lo que supuso también un rechazo a las inversiones en fondos de renta fija (a largo plazo), así como la fuerte volatilidad de los mercados que hubo en el último año.

Durante 2012, Bankinter lanzó al mercado un total de 17 fondos garantizados, 7 de renta variable y 10 de renta fija, siendo esta última categoría la que ha captado mayor interés entre los inversores, no solo en Bankinter sino en todas las gestoras nacionales. Dentro del grupo Bankinter los fondos garantizados han pasado a representar un 24,3% del total del patrimonio comercializado en 2012 (34,66% sobre el patrimonio gestionado en FI por la Gestora) desde el 20,8% que suponía en 2011 (26,92% sobre el patrimonio gestionado en FI por la Gestora). Asimismo, durante el ejercicio 2012 se han realizado 20 fusiones de Fondos de Inversión (20 Fondos de Inversión absorbidos).

Bankinter Gestión de Activos está adaptando la oferta actual de sus fondos, adecuándola a las nuevas necesidades de nuestros clientes. Este proceso que se ha iniciado en 2012 y que seguirá en 2013, lo que ha implicado la fusión de un número significativo de fondos, resultando una gama más sencilla con fondos de mayor patrimonio:

Tipo FI	% Peso por tipo de FI 2011	% Peso por tipo de FI 2012
Monetarios	48,72%	31,86%
Garantizados	26,92%	34,66%
Renta Variable	12,82%	12,52%
Renta Fija Largo	3,85%	2,18%
Renta Fija Corto	2,56%	14,70%
Mixtos	3,85%	3,23%
Gestión Alternativa	1,28%	0,85%
TOTAL:	100%	100%

En términos de rentabilidad, Bankinter Gestión de Activos consiguió situar varios de sus fondos entre los mejores del año. Bankinter Bolsa España, un fondo de renta variable española que invierte principalmente en



0L2948887

CLASE 8.^a

empresas del IBEX ha obtenido una rentabilidad anual positiva del 5,74%, comparado con su índice de referencia, el Ibex 35, que ha tenido una rentabilidad negativa del 4,66%.

Otros de los fondos que han destacado han sido Bankinter Multiselección 25, FI y Bankinter Multiselección Dinámica, FI, fondos de fondos multiactivos globales que invierten en renta fija, renta variable, divisas y materias primas. Estos fondos han obtenido una rentabilidad en 2012 del 6,27% y 9,14% respectivamente.

En relación a las Sicavs, la gestora ha experimentado un incremento de aproximadamente el 3% del patrimonio gestionado. Actualmente el patrimonio se cifra en 1.325 millones de euros, lo que ha supuesto que en términos de patrimonio, la Sociedad incremente ligeramente su porcentaje de mercado hasta el 5,67% del total del mercado (frente al 5,3% al cierre del 2011). Asimismo, ha conseguido incrementar ligeramente el número de Sicavs gestionadas, dato que asciende a un total de 253 sicavs, aproximadamente un 8% del total de sicavs del mercado lo que sitúa a la Sociedad como la tercera gestora nacional. Estos números confirman el buen ejercicio de la Sociedad, situándola entre los mejores puestos del ranking de sicavs.

Actividades de Investigación y Desarrollo

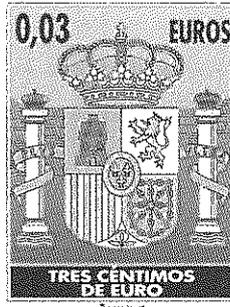
El objeto social de la Sociedad no comprende la realización de este tipo de actividades.

Adquisición de Acciones Propias

Al cierre del ejercicio 2011, 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 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva) 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.



0L0080900

CLASE 8.ª

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2012 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 19 de febrero de 2013, 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, 19 de febrero de 2013

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: Ricardo Luis Egea Marcos

Consejeros:

Fdo.: Javier Bollaín Renilla

Fdo.: Jacobo Díaz García

Fdo.: Alfredo Jiménez Fernández

Fdo.: Adela Martín Ruiz

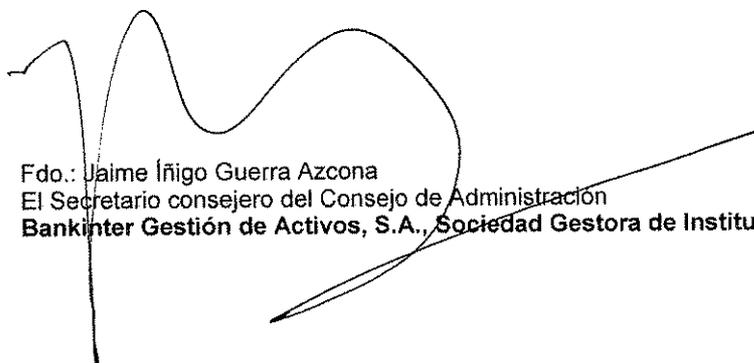
Fdo.: Jacobo Cañellas de Colmenares

Fdo. Jaime Íñigo Guerra Azcona
Secretario consejero 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 2012 de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 61 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0L2948827 a 0L2948887, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0L0080900.

Madrid, 19 de febrero de 2013



Fdo.: Jaime Íñigo Guerra Azcona
El Secretario consejero del Consejo de Administración
Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva