

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

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Torija

17 de marzo de 2015

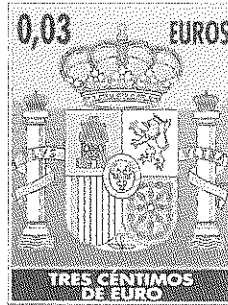


Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00479
COPIA GRATUITA



CLASE 8.ª



OM0097759

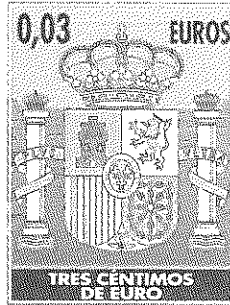
**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)

ACTIVO	Nota	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2014	31.12.2013 (*)
		Euros	Euros			Euros	Euros
TESORERÍA	5	5.320.043,24	5.172.334,47	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		11.270.981,40	7.201.435,73
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	11	11.270.981,40	7.201.435,73
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		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES		85.503,48	81.003,12
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		13.480,63	9.225,36
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		35.204,69	36.191,34	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda	7	32.843,61	36.158,23	Otras provisiones	12	72.022,83	71.777,76
Otros instrumentos de capital	8	2.361,02	2.033,11	PASIVOS FISCALES		320,41	0,03
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		53.214.803,86	32.414.782,05	Diferidos	15	320,41	0,03
Crédito a intermediarios financieros	6	53.214.803,86	32.414.782,05	RESTO DE PASIVOS	10	3.174.824,22	2.341.317,97
Crédito a particulares		-	-	TOTAL PASIVO		14.531.609,49	9.623.766,85
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		44.298.391,23	28.298.859,22
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	CAPITAL	13	4.345.230,00	4.345.230,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Escriturado		4.345.230,00	4.345.230,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS	14	17.170.375,69	17.170.375,69
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		28.280.785,54	16.783.253,53
PARTICIPACIONES		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones	3	(3.500.000,00)	(10.000.000,00)
Entidades del grupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		677,68	(1.159,81)
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	7 y 8	577,68	(1.159,81)
Entidades asociadas		-	-	Coerturas de los flujos de efectivo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coerturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL	9	88.271,70	95.062,55	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		2.766,19	4.521,40	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		85.505,51	91.541,15	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		44.298.958,81	28.297.999,41
Fondo de comercio		-	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		68.828.578,40	37.921.466,26
Otro activo intangible		-	-				
ACTIVOS FISCALES		72,83	497,05				
Corrientes		-	-				
Diferidos	15	72,83	497,05				
RESTO DE ACTIVOS	10	170.182,14	199.588,80				
TOTAL ACTIVO		68.828.578,40	37.921.466,26				
Pro-memoria		-	-				
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	18	13.008.452,616,94	10.004.768.195,87				

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM0097760

CLASE 8.ª

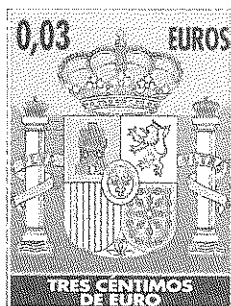
**Bankinter Gestión de Activos, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)**

	Nota	(Debe) Haber Ejercicio 2014 Euros	(Debe) Haber Ejercicio 2013 (*) Euros
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	21	63.062,24	88.927,13
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		63.062,24	88.927,13
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	22	75.412.125,61	51.666.224,80
COMISIONES SATISFECHAS	23	(30.280.954,57)	(20.939.170,19)
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	24	1.629,18	483,16
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9	21.308,25	22.638,83
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-g	(302.068,20)	(117.778,49)
MARGEN BRUTO		44.915.113,61	30.721.325,34
GASTOS DE PERSONAL	25	(2.741.770,78)	(2.994.177,22)
GASTOS GENERALES	26	(4.617.096,09)	(3.750.591,84)
AMORTIZACIÓN	9	(7.790,85)	(8.938,69)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	12	(2.517,15)	8.538,35
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		37.545.938,64	23.976.155,94
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		37.545.938,64	23.976.155,94
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15	(11.265.153,10)	(7.192.902,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		26.280.785,54	16.783.253,53
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		26.280.785,54	16.783.253,53
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	181,75	116,07
Diluido	3	181,75	116,07

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

Las Notas 1 a 26 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 2014.



OM0097761

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 2014 Y 2013 (Notas 1 a 3)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

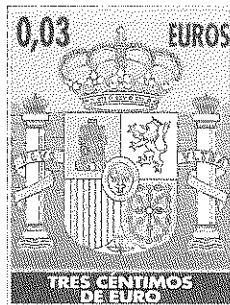
	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		26.280.785,54	16.783.253,53
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		1.737,49	4.029,42
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		2.482,13	5.756,31
Ganancias/Pérdidas por valoración	7 y 8	4.111,31	6.239,47
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7 y 24	(1.629,18)	(483,16)
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	15	(744,64)	(1.726,89)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		26.282.523,03	16.787.282,95

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0097762

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

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

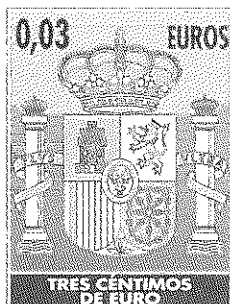
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menor valor propio	Resultado del ejercicio	Dividendos y retrocesos	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2013 (*)	4.346.230,00	-	17.170.375,69	-	-	11.025.999,84	-	32.541.605,53	(5.183,23)	-	32.536.418,30
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	4.346.230,00	-	17.170.375,69	-	-	11.025.999,84	-	32.541.605,53	(5.183,23)	-	32.536.418,30
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	16.763.253,53	-	16.763.253,53	4.029,42	-	16.767.282,95
Otros variadores del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (reducción) por contribuciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (reducción) por contribuciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	4.346.230,00	-	17.170.375,69	-	-	16.763.253,53	-	28.258.859,22	(1.155,81)	-	28.257.699,41
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	4.346.230,00	-	17.170.375,69	-	-	16.763.253,53	-	28.258.859,22	(1.155,81)	-	28.257.699,41
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	26.386.785,54	-	26.386.785,54	1.737,49	-	26.388.523,03
Otros variadores del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (reducción) por contribuciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (reducción) por contribuciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	4.346.230,00	-	17.170.375,69	-	-	26.386.785,54	-	42.258.339,23	877,63	-	42.259.216,86

(*) Se indica, único y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.



OM0097763

CLASE 8.^a

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

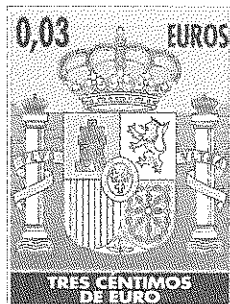
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013
(NOTAS 1 a 3)

(Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	26.280.785,54	16.783.253,53
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	14.563,27	400,34
Amortización (+)	7.790,85	8.938,69
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	2.517,15	(8.538,35)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	4.255,27	-
Resultado ajustado (+/-)	26.295.348,81	16.783.653,87
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(20.765.146,35)	2.441.741,12
Inversiones crediticias (+/-)	(20.800.021,81)	2.450.278,38
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	34.875,46	(8.537,26)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	4.900.759,84	3.069.123,68
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	4.069.526,67	2.416.959,54
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	831.234,17	652.164,14
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	(12.317,75)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	10.430.962,30	22.262.200,92
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	-
Activos intangibles (-)	-	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(10.283.253,53)	(21.025.999,84)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(10.283.253,53)	(21.025.999,84)
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)	147.708,77	1.256.201,08
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5.172.334,47	3.916.133,39
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5.320.043,24	5.172.334,47

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM0097764

CLASE 8.^a

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

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014

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

a) Reseña histórica

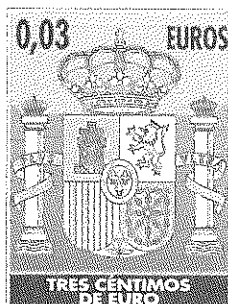
Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 21 de octubre de 1986 bajo la denominación social de Gesbankinter, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y fue inscrita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

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

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto 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 de capital variable.
- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de Inversión Libre.
- 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.
- Asesoramiento sobre inversiones.



OM0097765

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba y administraba, según inscripción en CNMV, 92 Fondos de Inversión, 377 Sociedades de Inversión de Capital Variable y una Sociedad de Inversión Libre (véase Anexo).

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

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

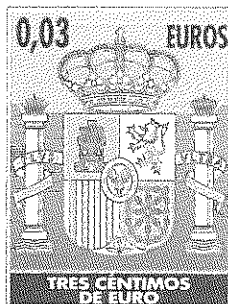
La Sociedad está integrada en el Grupo Bankinter cuya sociedad dominante es Bankinter, S.A., con domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del grupo Bankinter del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de Bankinter, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de febrero de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

b) Bases de presentación de las cuentas anuales*Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad*

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

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



OM0097766

CLASE 8.ª*Imagen fiel**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 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2015, 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 20 de marzo de 2014.

Principios contables no obligatorios aplicados

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

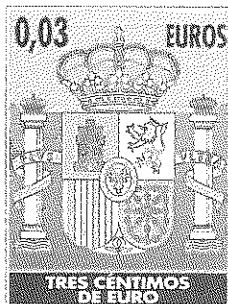
Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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.



OM0097767

CLASE 8.^a**c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

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 2013.

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 2014 y 2013 ha ascendido a 30.000 euros en cada ejercicio, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

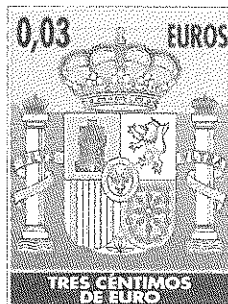
Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de 905 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (624 acciones al 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 8).

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.



OM0097768

CLASE 8.^a

- 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 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 2014 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 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

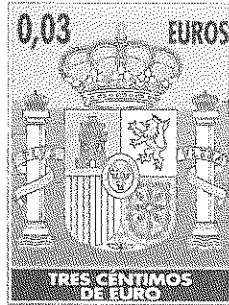
Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 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 2014 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:



OM0097769

CLASE 8.^a**a) Clasificación de los instrumentos financieros****i. Definición**

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

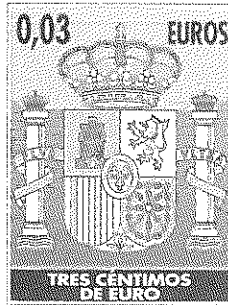
Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

La totalidad de los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en el siguiente epígrafe del balance: "Deudas con Intermediarios Financieros": saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como deudas con el grupo consolidable fiscal, préstamos y créditos



OM0097770

CLASE 8.^a

recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

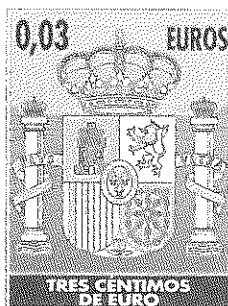
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir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

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

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

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

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.



OM0097771

CLASE 8.^a

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

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

iv. Registro de resultados

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

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

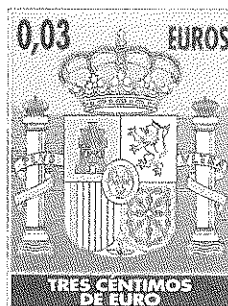
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Durante el ejercicio 2014 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.



OM0097772

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.

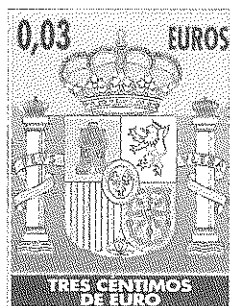
iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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 "Ajustes por Valoración" del balance y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produjera la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en



OM0097773

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.

f) Adquisición temporal de activos

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

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

g) Activos materiales

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

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

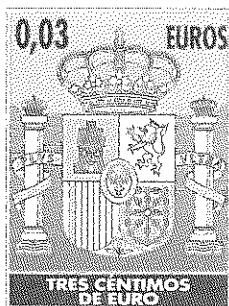
El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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

	Años de Vida Útil
Construcciones	25
Mobiliario y Otros	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.



OM0097774

CLASE 8.ª**INMOVILIZABLES**

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 (o recuperación) 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 Activos – 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 incurren.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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".

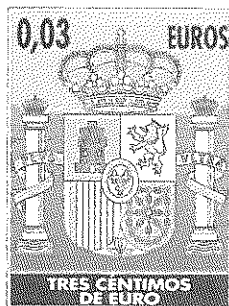
Cuando la Sociedad actúa como arrendador, los ingresos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, al arrendatario, se abonan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros productos de explotación".

i) Activos y pasivos fiscales

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

j) Resto de activos y pasivos

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



OM0097775

CLASE 8.ª

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

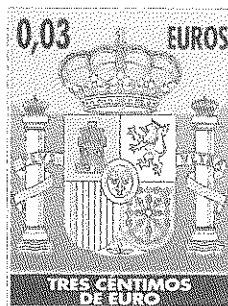
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

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:



OM0097776

CLASE 8.^a

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

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

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

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Sociedades de Inversión de Capital Variable, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y carteras de inversión, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones y a otros vehículos de inversión asociados a seguros) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Notas 18 y 22 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 figura registrado en el epígrafe "Otras Cuentas de Orden".

o) Retribuciones a largo plazo

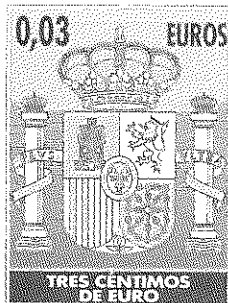
La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones por importe significativo.

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 a 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0097777

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 producidas, en su caso, 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.

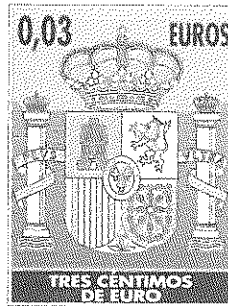
Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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 26/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2014, se sitúa en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 28% para el ejercicio 2015 y en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes. Adicionalmente, la mencionada ley establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30% para las entidades de crédito, no permitiendo que formen parte de un grupo fiscal sociedades



CLASE 8.^a



0M0097778

dependientes que estén sujetas a un tipo de gravamen diferente al de la dominante. Como consecuencia de que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Bankinter, S.A. el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable es del 30%.

r) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

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

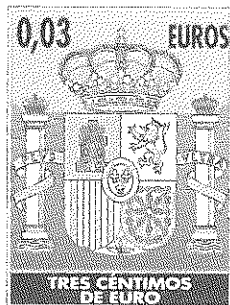
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

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



CLASE 8.ª



OM0097779

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

s) Estado de flujos de efectivo

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

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

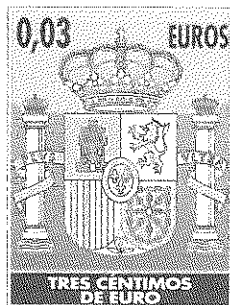
A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado "Efectivo y equivalentes de efectivo" los saldos mantenidos en cuentas a la vista en entidades de crédito, registrados en el capítulo "Tesorería" del balance, ascendiendo su importe a 5.320.043,24 euros (5.172.334,47 euros en 2013).

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 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.



OM0097780

CLASE 8.^a

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 2013 fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2014.

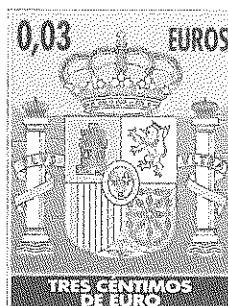
La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A dividendo a cuenta:	3.500.000,00
A dividendo complementario:	22.780.785,54
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio 2014	26.280.785,54

El consejo de Administración de la Sociedad, en la reunión celebrada el 18 de marzo de 2014, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014, por importe de 3.500 miles de euros que fue satisfecho antes del cierre del ejercicio y que se incluye en el epígrafe "Dividendos y retribuciones", minorando los Fondos propios del balance a 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad formularon, en fechas inmediatamente anteriores a la aprobación del pago del dividendo a cuenta, los estados contables que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para el pago de los dividendos a cuenta, según se detalla a continuación:

	Euros
Resultado del ejercicio disponible a la fecha del dividendo	3.554.526,64
Dividendo a cuenta entregado del ejercicio	-
Cantidad disponible para distribuir	3.554.526,64
Liquidez disponible	6.076.670,73
Importe del dividendo a cuenta	(3.500.000,00)
Remanente	2.576.670,73



OM0097781

CLASE 8.ª**b) Beneficio por acción****i. Beneficio básico por acción**

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

De acuerdo con ello:

Concepto	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio	26.280.785,54	16.783.253,53
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13)	144.600	144.600
Conversión asumida	-	-
Número ajustado de acciones	144.600	144.600
Beneficio básico por acción (euros)	181,75	116,07

ii. Beneficio diluido por acción

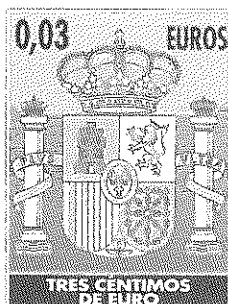
El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2014

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



OM0097782

CLASE 8.^a**Ejercicio 2013**

	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	230.793,32 ^(*)	12.000	-	-	-	-
Alta Dirección	239.012,34 ^(**)	-	-	-	-	-

(*) Corresponden a un consejero que a su vez es miembro de la Alta Dirección de la Sociedad. El consejero causó baja como miembro de la Alta Dirección de la Sociedad el 17 de noviembre de 2013.

(**) Corresponde a dos miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, de los cuales, uno, que a su vez es el consejero de la Sociedad, mencionado anteriormente, causó baja como miembro de la Alta Dirección el 17 de noviembre de 2013, mientras el otro, nombrado en sustitución del primero, presta sus servicios como miembro de la Alta Dirección desde el 26 de noviembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración estaba compuesto por 6 miembros, de los cuales 3 eran hombres y 3 mujeres. La Alta Dirección, por su parte, estaba compuesta por un hombre. Al 31 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración estaba compuesto por 7 miembros, de los cuales 5 eran hombres y 2 mujeres. La Alta Dirección, por su parte, estaba compuesta por un hombre.

Sin perjuicio de lo descrito anteriormente, al 31 de diciembre de 2014, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad, ni existían compromisos por prestaciones post-empleo con anteriores miembros de la Alta Dirección de la Sociedad.

Los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (en euros):

31 de diciembre de 2014

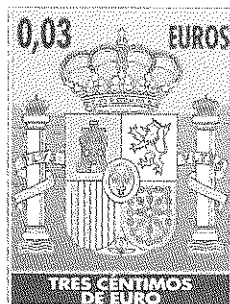
	Euros					
	Anticipos	Créditos	Tipo de Interés Aplicado	Características	Importe Devuelto en el Ejercicio	Obligaciones Asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección	10.290,98	-	0%	-	3.893,82	-

31 de diciembre de 2013

	Euros					
	Anticipos	Créditos	Tipo de Interés Aplicado	Características	Importe Devuelto en el Ejercicio	Obligaciones Asumidas por la Sociedad
Consejo de Administración ^(*)	^(*)	-	-	-	-	-
Alta Dirección ^(*)	9.730,38 ^(*)	-	0%	-	3.822,61	-

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

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a



OM0097783

CLASE 8.^a

los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Cuentas corrientes:		
Bankinter, S.A.	5.320.043,24	5.172.334,47
	5.320.043,24	5.172.334,47

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.

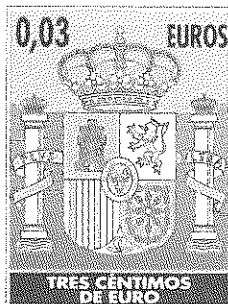
Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha devengado intereses por este concepto.

6. Crédito a Intermediarios financieros**a) Desglose**

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	53.214.803,86	32.414.782,05
	53.214.803,86	32.414.782,05
Naturaleza:		
Adquisición temporal de activos	46.323.659,98	27.799.983,44
Deudores por comisiones pendientes (Nota 22)	6.890.209,51	4.611.462,29
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	934,37	3.336,32
Pérdidas por deterioro	-	-
	53.214.803,86	32.414.782,05
Moneda:		
Euro	53.214.803,86	32.414.782,05
Otras monedas	-	-
	53.214.803,86	32.414.782,05

Los intereses generados durante el ejercicio 2014 por las adquisiciones temporales de activos, que han ascendido a 62.915,36 euros (88.742,90 euros durante el ejercicio 2013), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).



OM0097784

CLASE 8.^a

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:

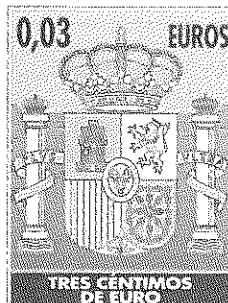
Subyacente	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Pagaré Bankinter	5.299.991,93	21/01/2014	0,44%	Bankinter, S.A.
Deuda Pública	22.499.991,51	21/01/2014	0,35%	Bankinter, S.A.
	27.799.983,44			

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 en las adquisiciones temporales de activos, sin considerar los ajustes por valoración, se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	31.999.899,64
Suscripciones	409.481.120,34
Vencimientos	(413.681.036,54)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	27.799.983,44
Suscripciones	469.562.549,65
Vencimientos	(451.038.873,11)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	46.323.659,98



OM0097785

CLASE 8.^a**7. Valores representativos de deuda****a) Desglose**

El desglose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del saldo de estos epígrafes atendiendo a la clasificación, naturaleza, cotización y moneda de los valores se indica a continuación:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 2-a)	32.843,61	36.158,23
	32.843,61	36.158,23
Naturaleza:		
Otros valores de renta fija	32.839,94	36.144,54
Intereses devengados	3,67	13,69
Pérdidas por deterioro	-	-
	32.843,61	36.158,23
Cotización:		
Cotizados	32.843,61	36.158,23
No cotizados	-	-
	32.843,61	36.158,23
Moneda:		
Euro	32.843,61	36.158,23
Otras monedas	-	-
	32.843,61	36.158,23

El saldo recogido en "Otros valores de renta fija" corresponde a un bono flotante adquirido el 8 de octubre de 2008 con vencimiento superior a 5 años y cuyo emisor es Banco Popular, S.A.

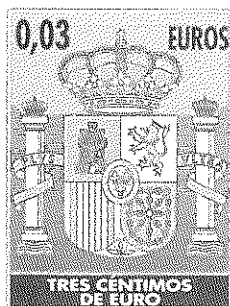
Los intereses generados durante los ejercicios 2014 y 2013 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 146,88 euros y 184,23 euros, se registran el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Valores representativos de deuda".

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

Ejercicio 2014

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2014
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
Valores representativos de deuda:									
Activos disponibles para la venta:	-	-	-	-	-	32.839,94	-	32.839,94	0.01%
	-	-	-	-	-	32.839,94	-	32.839,94	



OM0097786

CLASE 8.^a

Ejercicio 2013

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2013
	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:	-	-	-	-	-	36.144,54	-	36.144,54	0.37%
	-	-	-	-	-	36.144,54	-	36.144,54	

b) Adquisiciones y enajenaciones

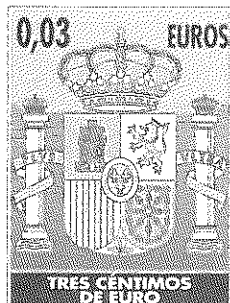
Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en esta cartera de valores se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	36.665,08
Compras	-
Amortizaciones	(6.199,86)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(438,16)
Valoración	6.162,48
Saldo al 31 de diciembre de 2013	36.144,54
Compras	-
Amortizaciones	(5.739,82)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(447,28)
Valoración	2.882,50
Saldo al 31 de diciembre de 2014	32.839,94

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 2014 y 2013 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de los Valores Representativos de Deuda es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Valoración	Ajustes por valoración	Valoración	Ajustes por valoración
Bono Flotante	32.839,94	747,61	36.144,54	(957,04)



OM0097787

CLASE 8.^a

8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

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

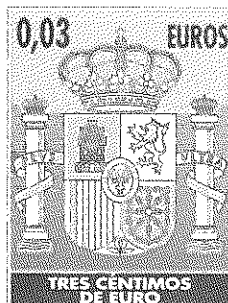
	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	2.361,02	2.033,11
	2.361,02	2.033,11
Cotización:		
Cotizados	1.456,02	1.409,11
No cotizados	905,00	624,00
	2.361,02	2.033,11
Moneda:		
Euro	2.361,02	2.033,11
Otras monedas	-	-
	2.361,02	2.033,11
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	905,00	624,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.456,02	1.409,11
	2.361,02	2.033,11

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-g). Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad es titular de 905 acciones (624 acciones al 31 de diciembre de 2013) que se encuentran recogidas en el epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital" del balance adjunto.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en esta cartera de valores se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	1.879,12
Compras	77,00
Valoración	76,99
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.033,11
Compras	2.400.281,00
Ventas	(2.400.000,00)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.181,90)
Valoración	1.228,81
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.361,02



OM0097788

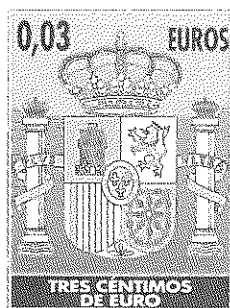
CLASE 8.^a**c) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de instrumentos de capital es el siguiente:

	Euros			
	Valoración a 31-12-2014	Ajustes por Valoración a 31-12-2014	Valoración a 31-12-2013	Ajustes por Valoración a 31-12-2013
Renta variable:				
Acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones	905,00	-	624,00	-
	905,00	-	624,00	-
Participaciones IIC:				
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI	1.456,02	(169,93)	1.409,11	(202,77)
	1.456,02	(169,93)	1.409,11	(202,77)
	2.361,02	(169,93)	2.033,11	(202,77)



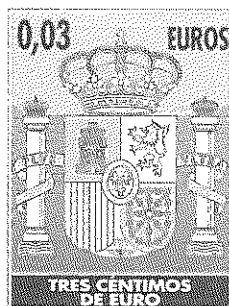
OM0097789

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

El movimiento habido en este capítulo del balance de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Inversiones Inmobiliarias	De uso propio	Total
	Terrenos y Construcciones	Mobiliario y Otros	
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2013	201.188,80	24.115,63	225.304,43
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	201.188,80	24.115,63	225.304,43
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	(12.524,33)	(12.524,33)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	201.188,80	11.591,30	212.780,10
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2013	(102.812,04)	(17.491,15)	(120.303,19)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(6.835,61)	(2.103,08)	(8.938,69)
Retiros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(109.647,65)	(19.594,23)	(129.241,88)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(6.035,64)	(1.755,21)	(7.790,85)
Retiros	-	12.524,33	12.524,33
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(115.683,29)	(8.825,11)	(124.508,40)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2013	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.g)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	91.541,15	4.521,40	96.062,55
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	85.505,51	2.766,19	88.271,70

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:



OM0097790

CLASE 8.^a

Inmuebles

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Terrenos	50.297,20	50.297,20
Construcciones	35.208,31	41.243,95
	85.505,51	91.541,15

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

Tanto las cuotas de arrendamiento mínimas que la Sociedad tiene contratadas con los arrendatarios como las cuotas contingentes no son significativas con respecto a estas cuentas anuales. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad ha percibido unos ingresos por arrendamientos por importe de 20.199,60 euros, respectivamente, euros que se encuentran recogidos en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

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

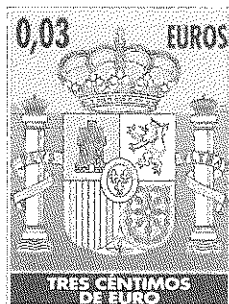
Adicionalmente, la Sociedad actúa como arrendatario de 100 m² por el inmueble situado en la calle Pico de San Pedro 2, Tres Cantos. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de octubre de 1995 y la duración del mismo era de 1 año, transcurrido dicho plazo se entiende automáticamente prorrogado por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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían activos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso.

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido pérdidas por deterioro.



OM0097791

CLASE 8.^a**10. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Anticipos y créditos al personal (véanse Notas 4 y 25)	113.421,40	150.578,49	-	-
Otros activos	56.760,74	49.010,31	-	-
Otros pasivos	-	-	2.579.017,75	1.545.216,71
Otras periodificaciones	-	-	595.806,47	796.101,26
	170.182,14	199.588,80	3.174.824,22	2.341.317,97

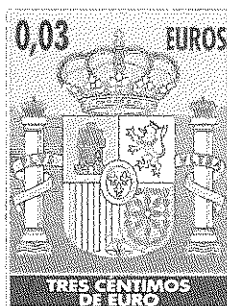
Asimismo, en la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" están incluidos los saldos corrientes con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Hacienda Pública deudora por IVA	215,47	215,47
Hacienda Pública impuestos diferidos (véase Nota 15)	51.972,67	46.157,87
Otras cuentas a cobrar	4.572,60	2.636,97
	56.760,74	49.010,31

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

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Retenciones sobre reembolsos (*)	2.341.842,66	1.365.946,33
Organismos de la Seguridad Social acreedores	9.106,99	7.884,53
Otros	228.068,10	171.385,85
	2.579.017,75	1.545.216,71

(*) 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.



OM0097792

CLASE 8.ª

PASIVOS

11. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

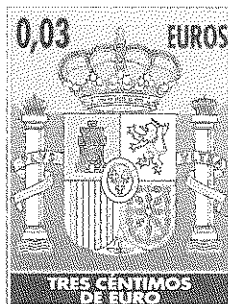
	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	11.270.961,40	7.201.435,73
	11.270.961,40	7.201.435,73
Naturaleza:		
Otras deudas	11.270.961,40	7.201.435,73
	11.270.961,40	7.201.435,73
Área geográfica:		
España	11.270.961,40	7.201.435,73
Unión Europea	-	-
	11.270.961,40	7.201.435,73
Moneda:		
Euro	11.270.961,40	7.201.435,73
Otras monedas	-	-
	11.270.961,40	7.201.435,73

La cuenta "Otras deudas" del epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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).

12. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 era el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Fondos para pensiones y obligaciones similares	13.480,63	9.225,36
Otras provisiones	72.022,83	71.777,76
	85.503,46	81.003,12



OM0097793

CLASE 8.^a

A continuación se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios 2014 y 2013 registrados en el capítulo "Provisiones" del balance al cierre del ejercicio:

	Euros	
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Otras Provisiones
Saldo al 1 de enero de 2013	-	89.530,92
Dotación / (Liberación) neta con cargo a resultados	9.225,36	(8.538,35)
Fondos aplicados	-	(9.214,81)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9.225,36	71.777,76
Dotación / (Liberación) neta con cargo a resultados	4.255,27	2.517,15
Fondos aplicados	-	(2.272,08)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13.480,63	72.022,83

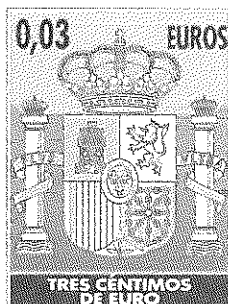
Con fecha 1 de septiembre de 2004, según el acuerdo alcanzado con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bankinter, S.A., otorgó garantía a favor de determinados fondos por la que se compromete a abonar la cantidad necesaria para liquidar la totalidad de los créditos fiscales activados que no hayan 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 2014 y 2013 se recoge el saldo correspondiente al compromiso adquirido en su día por la Sociedad. Esta provisión varía en función del tiempo estimado de recuperación del crédito fiscal activado y del tipo de interés oficial marcado por el Banco Central Europeo, así como por los pagos por remuneración realizados a los fondos afectados. El efecto neto de las dotaciones de la provisión está recogido en el capítulo "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance recoge, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los compromisos por jubilación que la Sociedad mantenía con un empleado de la Sociedad (dos empleados al 31 de diciembre de 2013) por importe de 13.480,63 y 9.225,36, respectivamente, (véase Nota 4), registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (véase Nota 25).

13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:



OM0097794

CLASE 8.^a

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

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

14. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Reservas:		
Reserva legal	869.063,50	869.063,50
Reservas voluntarias	16.301.312,19	16.301.312,19
	17.170.375,69	17.170.375,69

Reserva legal

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

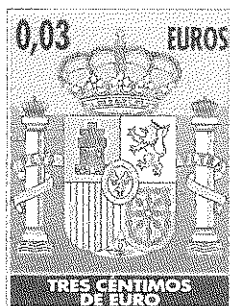
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

15. Situación fiscal**i. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

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.



OM0097795

CLASE 8.^a

La relación de sociedades que componen el mencionado grupo consolidado fiscal a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

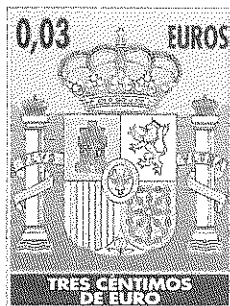
- Bankinter Consultoría, Asesoramiento y Atención Telefónica, S.A.
- Bankinter, S.A.
- Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.
- Hispamarket, S.A.
- Intermobiliaria, S.A.
- Bankinter Emisiones, S.A.
- Bankinter Consumer Finance, E.F.C., S.A.
- Bankinter Capital Riesgo, S.G.E.C.R., S.A.
- Bankinter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

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 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección las declaraciones presentadas en los ejercicios 2010 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 2014, la Sociedad presenta un saldo de 11.270.961,39 miles de euros en concepto de cuenta a pagar con el Grupo (7.201.435,73 miles de euros en el ejercicio 2013), 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 2014 y 2013:



OM0097796

CLASE 8.^a

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	37.545.938,64	23.976.155,94
Diferencias permanentes:		
Aumentos	4.571,68	5.610,24
Diferencias temporarias:		
Aumentos	115.876,49	117.116,30
Disminuciones	(96.493,81)	(88.649,95)
Base imponible fiscal	37.569.893,00	24.010.232,53

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

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

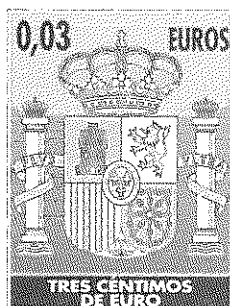
	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Base imponible fiscal	37.569.893,00	24.010.232,53
Cuota al 30%	11.270.967,90	7.203.069,76
Impacto diferencias temporarias	(5.814,80)	(8.539,91)
Deducciones		
Por doble imposición	-	-
Por reinversión de beneficios	-	-
Otros	-	(1.627,44)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	11.265.153,10	7.192.902,41

La cuota a pagar imputable a la Sociedad, neta de retenciones, por importe de 11.270.961,39 euros (7.201.435,73 euros al 31 de diciembre de 2013), se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" (véase Nota 11).

iv. Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios

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

	Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	11.270.967,90	7.201.442,31
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(5.814,80)	(8.539,91)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	11.265.153,10	7.192.902,41



OM0097797

CLASE 8.^a**v. Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados**

La composición del saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del activo y del pasivo del balance, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2014	2013	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta:				
Saldos al inicio del ejercicio	497,05	2.223,94	0,03	0,03
Aumentos (véanse Notas 7 y 8)	-	-	320,41	-
Disminuciones (véanse Notas 7 y 8)	(424,22)	(1.726,89)	(0,03)	-
Saldos al cierre del ejercicio	72,83	497,05	320,41	0,03
Total impuestos reconocidos en el patrimonio neto	72,83	497,05	320,41	0,03

vi. Otras diferencias temporarias registradas

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Diferencias temporarias:		
Aplicaciones informáticas	46.422,82	42.585,78
Fondo de pensiones	4.044,19	2.767,61
Amortización Inmovilizado	1.505,66	804,48
Total activos por impuesto diferido	51.972,67	46.157,87

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

16. Gestión del riesgo**Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas**

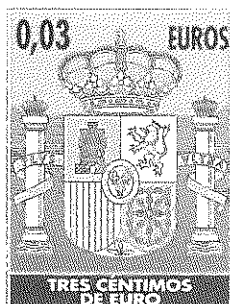
La Sociedad no tiene posiciones en productos derivados y no hace ninguna cobertura de su cartera de inversiones por tratarse, básicamente, de adquisiciones temporales de activos de Deuda Pública y Pagarés de Bankinter, S.A.

Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo



CLASE 8.^a



OM0097798

30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social (véase Nota 6).

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

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

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014. 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 2014. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Bankinter, S.A.

Riesgo operacional

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

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

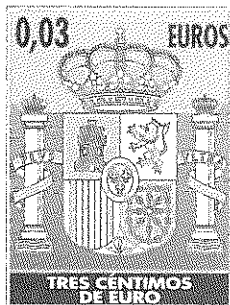
Gestión del riesgo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:



OM0097799

CLASE 8.^a

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

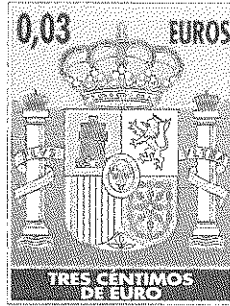
La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos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

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, 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.



OM0097800

CLASE 8.ª

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

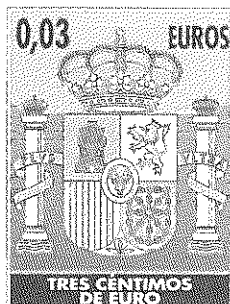
Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá 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 activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
 - Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Coeficiente de liquidez:
- Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.
- Obligaciones frente a terceros:

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



OM0097801

CLASE 8.^a

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

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

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

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



OM0097802

CLASE 8.^a

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

17. Gestión de capital

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

18. Cuentas de orden – Otras cuentas de orden

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

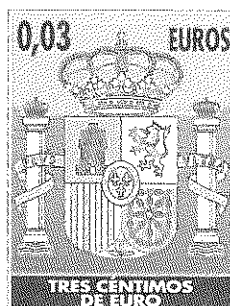
Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Carteras gestionadas:		
Fondos de Inversión	7.233.278.880,05	5.998.747.429,16
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.398.561.918,57	1.728.473.611,33
Delegación de gestión de:		
Fondos de Pensiones	1.936.083.968,99	1.650.495.901,90
Carteras discrecionales gestionadas ^(*)	1.438.527.849,33	627.051.253,48
	13.006.452.616,94	10.004.768.195,87

^(*) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las carteras discrecionales gestionadas corresponden, mayoritariamente, a carteras patrimoniales que invierten mayoritariamente en Fondos de Inversión.



CLASE 8.^a



0M0097803

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nota	Euros	
		Grupo	
		31-12-2014	31-12-2013
Activo:			
Tesorería	5	5.320.043,24	5.172.334,47
Inversiones crediticias	7	46.324.594,35	27.803.319,76
Pasivo:			
Deudas con intermediarios financieros	11	11.270.961,4	7.201.435,73
Pérdidas y ganancias:			
Gastos-			
Comisiones satisfechas	23	29.896.548,13	20.645.576,94
Otros gastos generales de administración	26	775.432,80	789.398,08
Ingresos-			
Intereses y rendimientos asimilados	21	62.915,36	88.742,90
Comisiones percibidas	22	10.492.567,56	6.481.933,64
Otros productos de explotación	9	20.199,60	20.199,60

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

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

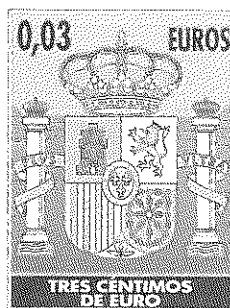
c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 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.



OM0097804

CLASE 8.^a

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 2014 ha ascendido a 40 de las que las reclamaciones económicas han sido 33. De éstas, el 36,4% se han resuelto a favor del cliente. En cuanto al plazo de su resolución, el 35% de las incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva se han contestado en menos de 48 horas. El Defensor Externo del Cliente ha tramitado 8 incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva, y asimismo a través de la CNMV en el ejercicio 2014, se han cursado 4 incidencias relacionadas con Instituciones de Inversión Colectiva.

21. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013:

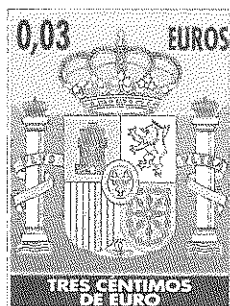
	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	62.915,36	88.742,90
Valores representativos de deuda (Nota 7)	146,88	184,23
	63.062,24	88.927,13

22. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	63.656.335,21	43.772.275,32
Comisiones por delegación de gestión de carteras	9.968.746,35	6.481.933,66
Comisiones de suscripción y reembolso	554.980,74	746.312,28
Comisiones de asesoramiento	1.232.063,31	665.703,64
	75.412.125,61	51.666.224,90

Tal y como se menciona en las Notas 1 y 18, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva y gestiona carteras discrecionales cuya gestión le ha sido delegada. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



OM0097805

CLASE 8.^a

	Euros					
	Comisiones Devengadas		Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)		Patrimonio Gestionado (Nota 18)	
	2014	2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Sociedades de Inversión	9.807.027,11	7.432.292,27	775.187,86	57,05	2.398.561.918,57	1.728.473.611,33
Fondos de Inversión	54.404.288,84	37.086.295,35	4.860.651,27	3.777.196,44	7.233.278.880,05	5.998.747.429,16
Asesoramiento	1.232.063,31	665.703,64	149.530,02	63.397,58	-	-
Delegación de gestión de:						
Fondos de Pensiones	5.321.100,83	4.523.845,97	-	-	1.936.083.968,99	1.650.495.901,90
Cartera discrecionales gestionadas	4.647.645,52	1.958.087,67	1.104.840,36	770.811,22	1.438.527.849,33	627.051.253,48
	75.412.125,61	51.666.224,90	6.890.209,51	4.611.462,29	13.006.452.616,94	10.004.768.195,87

23. Comisiones satisfechas

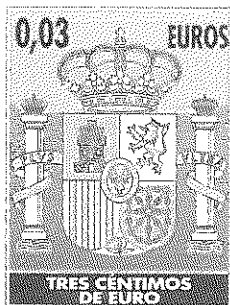
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización	30.280.954,57	20.939.170,19
	30.280.954,57	20.939.170,19

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2014 y 2013, que figuran registradas en el saldo del capítulo "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

Comisiones de Comercialización	Euros	
	Comisiones Devengadas	
	2014	2013
Bankinter, S.A.	29.896.548,13	20.645.576,94
Open Bank, S.A.	221.969,92	135.239,06
Banco Inversis, S.A.	127.382,03	107.115,71
Self Trade Bank, S.A.	12.105,74	6.554,99
Uno-E Bank, S.A.	8.822,22	6.068,64
Allfunds Bank, S.A.	11.771,71	34.718,81
Tressis, S.V., S.A.	2.354,82	3.896,04
	30.280.954,57	20.939.170,19

El contrato suscrito por la Sociedad y Bankinter, S.A. en lo relativo a las Instituciones de Inversión Colectiva, 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.



OM0097806

CLASE 8.ª**24. Resultados de operaciones financieras**

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta	1.629,18	483,16
	1.629,18	483,16
Origen:		
Renta fija (Véase Nota 7)	447,28	483,16
Renta variable (Véase Nota 8)	1.181,90	-
	1.629,18	483,16

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

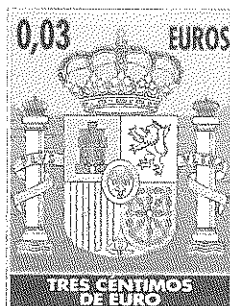
La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	2.167.134,39	2.383.459,26
Seguridad Social	355.199,46	324.361,94
Otros gastos de personal	219.436,93	286.356,02
	2.741.770,78	2.994.177,22

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Números de Empleados	
	2014	2013
Directivos	1	1
Técnicos	17	16
Administrativos	13	11
	31	28



OM0097807

CLASE 8.^a

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31-12-2014		31-12-2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	100%	-	100%	-
Técnicos	82%	18%	81%	19%
Administrativos	15%	85%	27%	73%

c) Pensiones

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía contraído con un empleado de la Sociedad un compromiso por jubilación por importe de 13.480,63 euros (9.225,36 euros al 31 de diciembre de 2013 con dos empleados de la Sociedad, uno de ellos miembro del Consejo de Administración y de la Alta Dirección) - véanse Notas 4 y 12 -.

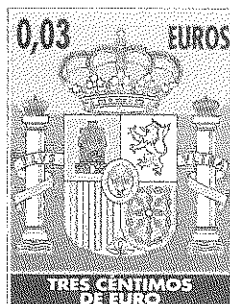
26. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	54.541,50	54.342,31
Sistemas informáticos	724.004,65	692.080,35
Publicidad y propaganda	71.098,37	65.849,30
Conservación y reparación	36.266,98	8.116,89
Servicios de profesionales independientes	36.053,42	45.925,59
Otros gastos	78.635,61	65.542,85
Servicios administrativos subcontratados	3.616.495,56	2.818.734,55
Total gastos generales	4.617.096,09	3.750.591,84

En la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" se incluyen los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que corresponden al gasto repercutido por Bankinter, S.A. (sociedad matriz) que ascienden a 52 miles de euros durante los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, en concepto de utilización por parte de la Sociedad del espacio físico, mobiliario e instalaciones para el habitual desarrollo de su actividad fuera del domicilio social de la Sociedad propiedad de Bankinter, S.A. (véanse Notas 2-h, 9 y 19).



OM0097808

CLASE 8.ª

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

El saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" recoge el gasto devengado durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2.966 miles de euros y 2.166 miles de euros respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 644 miles de euros y 643 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Servicios administrativos subcontratados" (véase Nota 19). Asimismo, Bankinter, S.A., durante los ejercicios 2014 y 2013 ha prestado diversos servicios informáticos a la Sociedad por importes de 79 miles de euros y 95 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" (véase Nota 19).

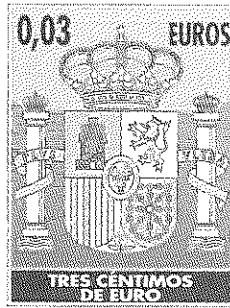
b) Otra información

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios Prestados por el Auditor de Cuentas y por Empresas Vinculadas	
	2014	2013
Servicios de auditoría	9	9
Otros servicios de verificación	-	-
Total servicios de auditoría y relacionados	9	9
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	9	9

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:



OM0097809

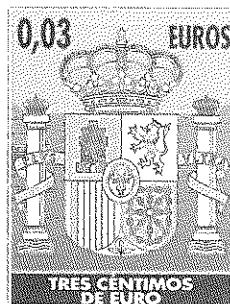
CLASE 8.^a

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2014		2013	
	Importe (Euros)	% (*)	Importe (Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	3.960.596,01	100%	3.026.117,01	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	3.960.596,01	100%	3.026.117,01	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



CLASE 8.^a



OM0097810

ANEXO

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

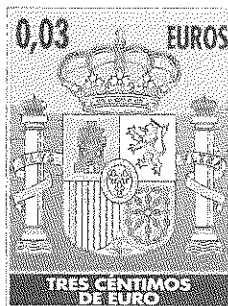
La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2014, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva

Fondos de Inversión

Bankinter Ahorro Activos Euro, FI	Bankinter Multiselección Dinámica, FI
Bankinter Bolsa España, FI	Bankinter Pequeñas Compañías, FI
Bankinter Bolsa Europea 2018 Garantizado, FI	Bankinter Plus 10 Garantizado, FI
Bankinter Bolsa Europea 2019 Garantizado, FI	Bankinter Quant, FI
Bankinter Cumbre 2017 Garantizado, FI	Bankinter Renta Dinámica, FI
Bankinter Dinero 1, FI	Bankinter Renta Fija 2014 III Garantizado, FI
Bankinter Dinero 2, FI	Bankinter Renta Fija 2015 Garantizado, FI
Bankinter Dinero 3, FI	Bankinter Renta Fija 2015 II Garantizado, FI
Bankinter Dinero 4, FI	Bankinter Renta Fija 2016 Garantizado, FI
Bankinter Dinero, FI	Bankinter Renta Fija 2016 II Garantizado, FI
Bankinter Dividendo Europa, FI	Bankinter Renta Fija 2017 Garantizado, FI
Bankinter EE.UU. Nasdaq 100, FI	Bankinter Renta Fija Aguamarina Garantizado, FI
Bankinter España 2020 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Alamo 2018, FI
Bankinter España 2020 II Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Ámbar Garantizado, FI
Bankinter España 2021, FI	Bankinter Renta Fija Atlantis 2017 Garantizado, FI
Bankinter Estrategia Renta Fija, FI	Bankinter Renta Fija Atlas 2018 Garantizado, FI
Bankinter Europa 2020, FI	Bankinter Renta Fija Corto Plazo, FI
Bankinter Europa 2021 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Cosmos 2017 Garantizado, FI
Bankinter Europa 55 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Cristal Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2015 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Cuarzo 2017 Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2018 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Iris Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx 2018 II Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Jade Garantizado, FI
Bankinter Eurostoxx Inverso, FI	Bankinter Renta Fija Largo Plazo, FI
Bankinter Fondo Monetario, FI	Bankinter Renta Fija Marfil I Garantizado, FI
Bankinter Futuro Ibex, FI	Bankinter Renta Fija Naos 2018 Garantizado, FI
Bankinter Gestión Abierta, FI	Bankinter Renta Fija Onix 2018 Garantizado, FI
Bankinter Grandes Compañías Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Opalo 2017 Garantizado, FI
Bankinter Grandes Compañías II Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Roble 2019, FI
Bankinter Ibex 2015 Garantizado, FI	Bankinter Renta Fija Titanio 2017 Garantizado, FI
Bankinter Ibex 2016 Garantizado, FI	Bankinter Renta Variable Española Garantizado, FI
Bankinter Ibex 2017 Garantizado, FI	Bankinter Renta Variable Euro, FI
Bankinter Índice América, FI	Bankinter Sector Energía, FI
Bankinter Índice Bolsa Española Garantizado II, FI	Bankinter Sector Finanzas, FI
Bankinter Índice Bolsa Española Garantizado, FI	Bankinter Sector Telecomunicaciones, FI
Bankinter Índice España 2017 Garantizado, FI	Bankinter Sostenibilidad, FI
Bankinter Índice Español 2019 Garantizado, FI	Cuenta Fiscal Oro Bankinter, FI



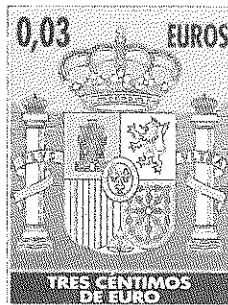
CLASE 8.^a



OM0097811

Bankinter Índice Europeo 50, FI
Bankinter Índice India Garantizado, FI
Bankinter Índice Japón Garantizado Concierto, FI
Bankinter Índice Japón, FI
Bankinter Kilimanjaro, FI
Bankinter Mercado Español, FI
Bankinter Mercado Europeo, FI
Bankinter Mixto Flexible, FI
Bankinter Mixto Renta Fija, FI
Bankinter Multiselección 25, FI

Fondo Bankinter BRIC Plus III Garantizado, FI
Fondo Bankinter Consolidación América Garantizado, FI
Fondo Bankinter Consolidación Brasil Garantizado, FI
Fondo Bankinter EEUU 55 Garantizado, FI
Fondo Bankinter Eurostoxx 55 Garantizado, FI
Fondo Bankinter Multicesta Garantizado, FI
Fondo Bankinter Multifondo Garantizado, FI
Fondo Bankinter Multifondo II Garantizado, FI
Fondo Bankinter Podium Garantizado, FI
Fondo Bankinter Sector Farma Garantizado, FI



OM0097812

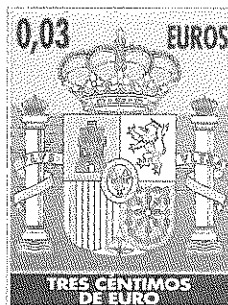
CLASE 8.^a**Sociedades de Inversión**

Ability, SICAV, S.A.	B&B de Valores, SICAV, S.A.
Abril 28 Investment, SICAV S.A.	Bachimaña 2007 Inversiones, S.A., SICAV
Actuaciones Bursátiles, SICAV, S.A.	Bagal Cartera, SICAV, S.A.
Acuario 98, S.A., SICAV	Bamora Capital, SICAV, S.A. (3)
Agave Atenuata de Inversiones, SICAV, S.A.	Barneval Inversiones, SICAV, S.A.
Aguazul De Inversiones, SICAV S.A.	Batisselles Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Albou, SICAV, S.A.	Becarmon de Inversiones, SICAV, S.A.
Alekos Investment, SICAV, S.A.	Belorado Ahorro, SICAV, S.A.
Alfagon 1, SICAV, S.A.	Bendinat Capital, SICAV, S.A. (3)
Alma Investment Spain, SICAV, S.A.	Berdin's Inversiones, SICAV, S.A.
Alol Capital, SICAV, S.A. (3)	Betica 4 Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Amade Valores, SICAV S.A.	Bigvalue Capital, SICAV, S.A. (2)
AMJ Capital Financiera, SICAV, S.A.	Blasvi Inversiones, SICAV, S.A.
Ancora Condal, SICAV, S.A. (3)	Bodensee Investment, SICAV, S.A.
Ángulo Verde, S.A., SICAV	Bonsai MV 72, SICAV, S.A.
Antonibel Inversiones, SICAV, S.A.	Borga 2011, SICAV, S.A. (3)
Apousa, SICAV, S.A.	Bucker Invest, SICAV, S.A.
Aqualata Inversiones, SICAV, S.A.	BVC Quantum, SICAV, S.A.
Araboles Inversiones, SICAV, S.A.	Calle J Capital Ahorro, SICAV, S.A.
Aracab Inversiones, SICAV, S.A. (3)	Camarmilla Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Aragón Cinco Villas, SICAV, S.A.	Can Xulino, SICAV, S.A.
Aralcabla Rabacay, SICAV, S.A.	Canay de Inversiones, SICAV, S.A.
Arane Capital, SICAV, S.A.	Candelmans, SICAV, S.A.
Arbachu de Inversiones, SICAV, S.A. (1)	Cansilu, SICAV, S.A.
Areoso Capital Financiera, SICAV, S.A. (3)	Capital Zomeg, SICAV, S.A.
Arlanza Inversiones, SICAV, S.A. (3)	Carliendo Inversiones, SICAV, S.A.
Arrieta Inversiones, SICAV, S.A.	Carrascuña, SICAV, S.A.
Arroyo Inversiones, SICAV, S.A.	Cartera 30, SICAV, S.A.
Artabro Inversiones, SICAV, S.A.	Cartera Viladecans, SICAV, S.A.
Ases Patrimonial, SICAV, S.A.	Casablanca Capital, SICAV, S.A.
Asssa Capital Financiera, SICAV, S.A. (3)	Castrillon Anleo, SICAV, S.A.
Astanes Inversiones, SICAV, S.A.	Celebes Inversiones, SICAV, S.A.
Atazar de Inversiones, SICAV, S.A. (3)	Cesena Capital, SICAV, S.A.
Aurora Valores, SICAV, S.A. (3)	Chanteiro Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Averrejit, SICAV S.A.	Chess Mercados, SICAV, S.A.
Avoriaz Inversiones, SICAV, S.A.	Chester Investments, SICAV, S.A.
Ayora Participaciones, SICAV, S.A.	CIF Inversiones, SICAV, S.A.
Azverca de Inversiones, SICAV, S.A.	Cimaplus Cartera, SICAV, S.A. (3)

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2014.

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

(3) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2014.



OM0097813

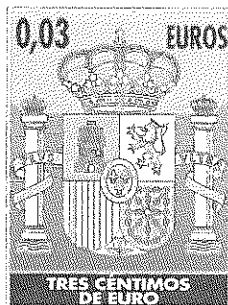
CLASE 8.^a

Cimbalaria, S.A., SICAV	Fabet Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Cinamon Investment, SICAV, S.A.	Fafian Capital, SICAV, S.A.
Citeron Bolsa, SICAV, S.A.	Fara Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Clara Inversiones, SICAV, S.A.	Fararu Inver 2005, SICAV, S.A.
Club Bancomercio Cibeles, S.A., SICAV	Faro Capital, SICAV, S.A.
Coantisa Inversiones, SICAV, S.A.	Fatogal Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Combray Cartera, SICAV, S.A.	Fegon Inversiones, SICAV, S.A.
Compañía de Tranvías de Gijón, SICAV, S.A.	Finanter, S.A., SICAV
Corella Patrimonio, SICAV, S.A. (3)	Finbramor, SICAV, S.A.
Coro Patrimonio, SICAV, S.A. (3)	Finebro 6, SICAV S.A.
Cortona Inversiones, SICAV, S.A.	Flexible Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Costa Rica Inversiones, SICAV, S.A. (1)	Forelex, SICAV S.A.
Costages, SICAV, S.A.	Formentor XXI, SICAV, S.A.
Cristobalmendi, SICAV, S.A.	Frumentum Inversiones, SICAV, S.A.
Cuernavaca Invest, SICAV, S.A.	Gaminiz Inversiones, SICAV, S.A. (2) (3)
Cultura Económica, SICAV, S.A. (2)	(anteriormente denominada Pagoni Inversiones, SICAV, S.A.)
Dakota Inversiones Financieras, SICAV, S.A.	Gamma Capital Gestión, SICAV, S.A. (3)
Dasc Investments, SICAV, S.A. (3)	(anteriormente denominada Soruges de Inversiones, SICAV, S.A.)
Dashur Investment, SICAV, S.A.	Garcilaso 2006, SICAV, S.A.
Dehache Capital Financiera, SICAV, S.A. (anteriormente denominada La Adrada Inversiones, SICAV, S.A.)	Garno Investments, SICAV S.A.
Dehesilla de Garcinarro Inversiones, SICAV, S.A.	GBI 9000, SICAV, S.A.
Dibico Inversiones, SICAV S.A.	Gescat XXI, SICAV, S.A.
Dico Ahorro, SICAV, S.A.	Gibara Inversiones, SICAV, S.A.
Dimac Capital, SICAV, S.A. (3)	Gillmal Capital, SICAV, S.A.
Discount Inversiones, SICAV, S.A.	Global Sagos, SICAV, S.A.
Dita Inversiones, SICAV, S.A.	Goa Capital, SICAV, S.A.
Ditrima Inversiones, SICAV, S.A.	Gonmoni, SICAV, S.A. (2)
Djenne Capital, SICAV, S.A.	Gonvara Capital, SICAV, S.A.
Doc Capital, SICAV, S.A.	Gordi 1916, SICAV, S.A.
Dos Más Dos, SICAV, S.A. (3)	Graieu Inversiones, SICAV, S.A.
Draga2014, SICAV, S.A. (3)	Grupo Satocan Invest, SICAV, S.A.
Efficient Asset Allocation Investments, SICAV, S.A.	Gstaad Inversiones, SICAV, S.A.
Eidetesa de Inversiones, SICAV, S.A.	Guanabacoba, SICAV, S.A.
El Capitán Inversiones, SICAV, S.A.	Guardalavaca Inversiones, SICAV, S.A.
El Galgo Investment, SICAV, S.A.	Guría Inversiones, SICAV, S.A.
Encañizada, SICAV, S.A. (3)	Hedean Investment, SICAV, S.A.
Enredo Inversiones, SICAV, S.A.	Herbro Capital Financiera, SICAV, S.A.
Espierre Inversiones, SICAV, S.A. (3)	Herodoto Inversiones, SICAV, S.A.
Esposigar Inversiones, SICAV, S.A. (3)	Hijar Inversiones, SICAV, S.A.
Euro 21 de Inversiones, SICAV, S.A.	Hiruander, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2014.

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

(3) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2014.



OM0097814

CLASE 8.^a

Holder Inversiones, SICAV, S.A.
Holdirent, SICAV, S.A.
Ibida, SICAV, S.A.
Ibis Portfolio, SICAV, S.A.
Inbarre Gestión, SICAV, S.A.
Income Inversiones, SICAV, S.A.
Increasing, SICAV, S.A.
Ingercover, SICAV, S.A.
Ingodel Inversiones, SICAV, S.A.
Injamar Capital, SICAV, S.A.
Innova Ahorro, SICAV, S.A.
Innsbruck Inversiones, SICAV, S.A.
Insalaza, SICAV, S.A.
Inveravance, SICAV, S.A. (2)
Invercoria Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Inverkal Bolsa, SICAV, S.A.
Invermatio, SICAV, S.A. (3)
Inversión en Valores 3 de Abril, SICAV, S.A.
Inversiones 1992, SICAV S.A.
Inversiones Ababol, SICAV S.A.
Inversiones Aguaviva I, SICAV, S.A.
Inversiones Albacora, SICAV, S.A.
Inversiones Alcancia, SICAV, S.A.
Inversiones Anamer, SICAV, S.A.
Inversiones Béjar, SICAV, S.A.
Inversiones Cilla, SICAV, S.A.
Inversiones Copu, SICAV, S.A.
Inversiones Gelro, SICAV S.A.
Inversiones Gescamar, SICAV S.A.
Inversiones Gocal, SICAV, S.A.
Inversiones Irebua, SICAV S.A.
Inversiones Jomanel, SICAV S.A.
Inversiones Joscelocarte, SICAV S.A.
Inversiones Madrid Sur, SICAV S.A.
Inversiones Mobiliarias Gquesada, SICAV, S.A.
Inversiones Rush, SICAV, S.A.
Inversiones Tambore, SICAV, S.A.
Inversions Sargantana, SICAV, S.A.
Invertia De Gestion SICAV S.A.
Invesbra 2001, SICAV, S.A. (3)
Invest Valor, SICAV, S.A. (2)

Irawadi Mandalai, SICAV, S.A.
Isildur Inversiones, SICAV, S.A.
Isla de Arnielles, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Arnoya Capital, SICAV, S.A.)
Isle Of Wight SICAV, S.A.
Ith Bolsa SICAV, S.A.
Ivory Capital, SICAV, S.A.
Jaimanitas Investment, SICAV, S.A.
Jarolo Inversiones, SICAV, S.A.
Jaune Vert Investments, SICAV, S.A. (3)
Java Cartera, SICAV, S.A.
JIP.L Inversiones, SICAV, S.A. (3)
JMQ Estudios Financieros 2011, SICAV, S.A.
Kai West Investment, SICAV, S.A.
Kaldi Capital, SICAV, S.A.
Kersio 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 Legítima, SICAV, S.A.
Landsa Financiera, SICAV, S.A. (3)
Langreo Finanzas, SICAV, S.A.
Laukenbat, SICAV, S.A.
Laurisilva Capital, SICAV, S.A. (3)
Lazarillo Capital, SICAV, S.A.
Lejona Inversiones, SICAV S.A.
Liguria Inversiones, SICAV, S.A.
Linanto SICAV, S.A.
Lizaye Inversiones, SICAV, S.A.
Llinares Acosta Inversiones, SICAV, S.A.
Llosanta, SICAV, S.A.
Lodi Capital, SICAV, S.A.
Long Term Investments, SICAV, S.A.
Longueville Inversiones Financieras, SICAV, S.A. (3)
Lugra de Inversiones, SICAV, S.A.
Maconha Inversiones, SICAV S.A.
Madie de Inversiones, SICAV, S.A.
Madrigal de Inversiones, SICAV, S.A.
Majestic de Inversiones, SICAV, S.A.
Majunquera, SICAV, S.A. (3)

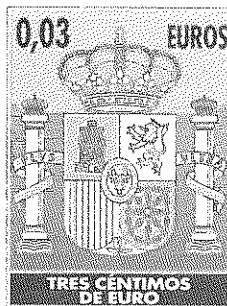
(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2014.

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

(3) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0097815

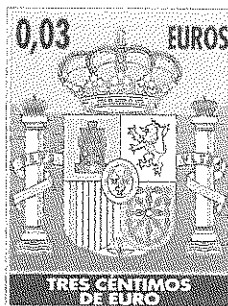
Mallorquina de Títulos, S.A., SICAV
Manan Investments, SICAV, S.A. (3)
Manati Inversiones, SICAV, S.A.
Manoa Financiera, SICAV, S.A.
Marele Inversiones, SICAV, S.A.
Marfime Capital, SICAV, S.A.
Marland Capital SICAV, S.A.
Marnie 2007, SICAV, S.A.
Masbuera, SICAV, S.A.
Maxima Capital, SICAV, S.A.
Megas Alexandros, SICAV, S.A.
Melbourne Capital, SICAV, S.A. (3)
Mercavenir, SICAV, S.A.
Mercole Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Meri Dace, SICAV, S.A.
Miranda Capital, SICAV, S.A.
Mistral Cartera, SICAV, S.A.
Modena Capital, SICAV, S.A.
Mondego de Inversiones, SICAV, S.A.
Monte Igueldo, SICAV, S.A. (3)
Montesierra Capital, SICAV, S.A.
Montsiresa, S.A., SICAV
Multigestores Trading, SICAV, S.A.
Multistrada, SICAV, S.A.
Mus Inversiones Financieras, SICAV, S.A.
Netigote, SICAV, S.A. (3)
Noalva Inversiones, SICAV, S.A.
Nomentana Inversiones, SICAV, S.A.
Noray Capital, SICAV, S.A.
Noray de Valores 2010, SICAV, S.A.
Nueva Campher Inversiones, SICAV, S.A.
Nuka Capital, SICAV, S.A. (3)
Omicron, SICAV, S.A.
Onguado, SICAV, S.A. (3)
Oreña Capital, SICAV, (3)
Orobal Gestión, SICAV, S.A.
Osma de Inversiones, SICAV, S.A.
Oxina Investments, SICAV, S.A.
Paisajes de Ruiloba Inversiones, SICAV, S.A.
Pallaresa Capital Financiera, SICAV, S.A. (3)
Pandora Financiera, SICAV, S.A.

Parlena Inversiones, SICAV, S.A.
Partner GM Inversiones, SICAV, S.A.
Partrust Capital, SICAV, S.A.
Pelamios capital, SICAV, S.A.
Penta Force Global, SICAV, S.A. (3)
Pepe Capital, SICAV, S.A.
Pergo Capital, SICAV, S.A. (3)
Petronila 2000, SICAV, S.A.
Planoles Inversiones, SICAV, S.A.
Poley De Valores, SICAV, S.A. (2) (3)
Pozotoro Inversiones, SICAV, S.A.
Premium Inversiones, SICAV, S.A.
Presea Canteras, SICAV S.A.
Prima Valores, SICAV, S.A. (3)
Prior Capital, SICAV, S.A.
Proteva Capital, SICAV, S.A. (anteriormente denominada
Portinari Inversiones, SICAV, S.A.)
Pulcher Inversiones, SICAV, S.A.
Pulsa Inversiones II, SICAV, S.A.
Punin do Cabo, SICAV, S.A.
Quadrophenia, SICAV, S.A.
Queiles Inversiones Mobiliarias, SICAV, S.A. (3)
Quixote Capital Investment, SICAV, S.A.
Realta Inversiones Plata, SICAV, S.A.
Respomuso Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Restañó Capital, SICAV, S.A. (3)
Ribasaro, SICAV, S.A.
Riberas del Sor Investment, SICAV, S.A.
Rieta Capital, SICAV, S.A.
Rimalo Inversiones, SICAV, S.A.
Roa Patrimonio, SICAV, S.A. (3)
Robreca Inversiones, SICAV, S.A.
Rodavi Capital, SICAV, S.A. (2) (3)
Rolanmite, SICAV, S.A.
Roques Capital, SICAV, S.A. (1)
Rosjucar Inversiones, SICAV, S.A.
Rosmfer Inversiones, SICAV, S.A.
Rumapal Inversiones, SICAV, S.A.
Ruvecapital Inversiones, SICAV, S.A.
Saboco Inversiones, SICAV, S.A.
Salas Proyectos Financieros, SICAV, S.A.

(1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2014.

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

(3) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2014.



OM0097816

CLASE 8.^a

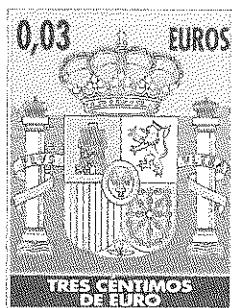
Samalo 2007, SICAV, S.A.
San Amaro de Inversiones, SICAV, S.A.
San Guillermo y Santa Orosia, SICAV, S.A. (3)
Santa Lucía de Viana, SICAV, S.A.
Santcarles Capital, SICAV, S.A.
Savona Capital, SICAV, S.A.
Segre 2000, SICAV, S.A.
Seisbecisa, SICAV, S.A. (2)
Sepeca, SICAV, S.A. (3)
Sijeco 2014 Capital, SICAV, S.A. (3)
Silla Inversiones, SICAV, S.A.
Simcovas Grup, SICAV S.A.
Simplicity Select, SICAV S.A.
Sinfonia Capital, SICAV, S.A.
Sisargas Capital, SICAV, S.A.
Sofercan Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Sofinaymi Inversiones, SICAV, S.A.
Soroa Inversiones, SICAV, S.A.
Sport & Culture Investment, SICAV, S.A. (3)
Spotone Inversiones, SICAV, S.A.
ST. Merviña, SICAV, S.A.
Steamboat Springs Valor, SICAV, S.A.
Suryaz de Inversiones, SICAV, S.A.
Talentia Inversiones Integrales SICAV, S.A.
Tambre Value, SICAV, S.A. (3)
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. (1)
Tibest Dos SICAV S.A.
Tican Diversificada, SICAV, S.A.
Torano Capital, SICAV, S.A.

Torcal Capital, SICAV, S.A.
Torices Inversiones, SICAV, S.A.
Torrecares Inversiones, SICAV, S.A.
Trinidad Inversiones, SICAV, S.A.
TS Systematic Strategies, SICAV, S.A.
Tyrol Inversiones, SICAV, S.A. (2)
Tyrrhenian Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Udieca Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Umbrella Inversiones, SICAV, S.A.
Urko, SICAV, S.A. (3)
V.Y. a la Cerrajera, SICAV, S.A.
Valdecarros 2000, SICAV, S.A.
Valle Escondido Inversiones Financieras, 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.
Vertical Inversiones, SICAV, S.A. (3)
Vertiente Inversiones, SICAV, S.A.
Vicolo Inversiones, SICAV, S.A.
Viñales Inversiones, SICAV, S.A.
Vipozo Inversiones, SICAV, S.A.
Visifm, SICAV, S.A.
Vistabella Capital Financiera, SICAV, S.A. (3)
Wei-Ji 2009, SICAV, S.A.
Wilmington Capital, SICAV, S.A.
Xd Inversiones, SICAV, S.A.
Xylon-94, SICAV, S.A.
Zambra Capital, SICAV, S.A.
Zares Capital, SICAV, S.A.
Zentius Inversiones, SICAV, S.A.

- (1) IICs no gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, pero que han sido gestionadas y, por tanto, han devengado comisión de gestión en el ejercicio 2014.
- (2) IICs para las que existe un acuerdo de cogestión entre la Sociedad con otras gestoras para la gestión de activos.
- (3) IICs constituidas o que han comenzado a gestionarse y administrarse por la Sociedad durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



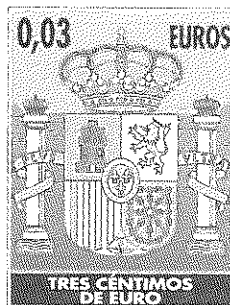
OM0097817

Sociedades de Inversión Libre

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



CLASE 8.^a



OM0097818

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 2014

La economía mundial ha registrado un crecimiento menor de lo previsto a lo largo de 2014, en parte debido a la debilidad en Europa, producida por la falta de reformas en algunos países centrales, las incertidumbres provocadas por la crisis en Ucrania, y otros factores. En Estados Unidos la economía ha ido ganando fuerza a lo largo de 2014, gracias a una política monetaria muy expansiva. La fuerte creación de empleo está impulsando la demanda interna. China ha seguido su proceso de desaceleración hacia niveles más sostenibles, mientras que los mercados emergentes se han visto afectados por la fuerte caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar.

En España la recuperación, sin embargo, ha ganado fuerza, con un crecimiento de la economía del 1,4% respecto a 2013, con un empuje relevante de la demanda interna y una creación de empleo no vista desde el inicio de la crisis.

Este entorno de bajo crecimiento y las caídas de los precios de las materias primas han provocado unas bajísimas tasas de inflación en todo el mundo, y, en particular, en Europa donde la tasa de inflación acabó en negativo en 2014.

La depreciación del euro frente al dólar, la fuerte caída de los precios del petróleo y una renovada inyección de liquidez por parte del Banco Central Europeo deberían dar un mayor impulso a las economías europeas durante 2015. Las incertidumbres políticas derivadas de las elecciones griegas, primero y en otros países europeos incluido España durante 2015 supondrán la mayor fuente de preocupación de los mercados financieros durante el próximo año.

Por la parte de Estados Unidos, el factor de mayor relevancia para 2015 será la política monetaria de la Reserva Federal y la posible subida de tipos que pueda llevar a cabo en algún momento del año. Este hecho afectará a todos los mercados a nivel mundial.

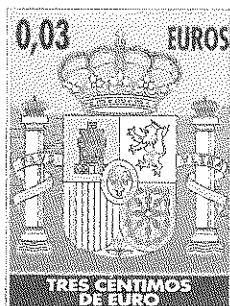
Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Evolución de la Sociedad

El año 2014 ha continuado el proceso de recuperación de la industria de los fondos en España, registrando por segundo año consecutivo un crecimiento agregado por encima del 20%. Los fondos de inversión mobiliarios crecieron un 27% hasta 195.000 millones de euros, mientras que los fondos de pensiones crecían un 7% hasta 99.000 millones y las sicavs crecían un 15% hasta 32.000 millones.

En este entorno, Bankinter Gestión de Activos ha proseguido su fuerte captación de patrimonios en los distintos productos. El volumen gestionado de fondos de inversión creció un 21% hasta 7.233 millones, que la sitúan como la octava gestora de España. Esta senda de crecimiento, en línea con el auge del sector, se inició en 2013 y se ha acentuado 2014 gracias a que la entidad ha reforzado el equipo y unificado los procesos de toma de



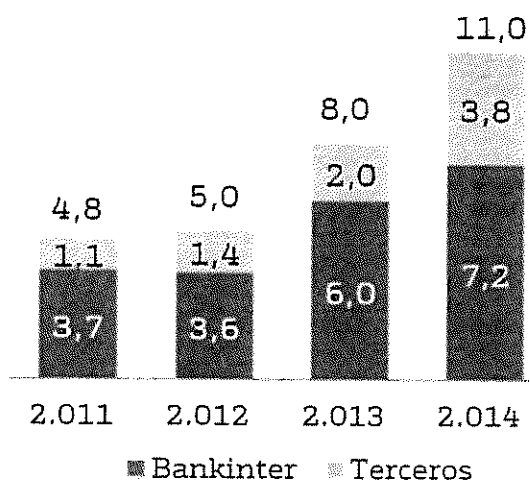
OM0097819

CLASE 8.^a

decisiones, control y atención al cliente.

Si se incluyen todos los fondos de inversión comercializados por Bankinter, tanto de su gestora como de otras gestoras internacionales, el patrimonio gestionado al cierre de 2014 alcanza la cifra record de 11.053 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 35,8% respecto al año anterior. Una seña de identidad de Bankinter es que dispone de una arquitectura abierta que permite la contratación de fondos de inversión de otras 80 gestoras internacionales, siendo de las pocas entidades que mantiene abierta esa oferta a disposición de todos sus clientes. El patrimonio procedente de fondos de estas gestoras internacionales experimentó un avance del 78% en el conjunto del año.

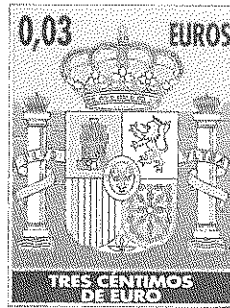
Fondos de Inversión
(miles de millones €)



En fondos de pensiones, Bankinter Gestión de Activos gestiona, por delegación de Bankinter Seguros de Vida, una amplia gama de Planes de Pensiones, con los que aumentar el ahorro de cara a la jubilación. En 2014, el patrimonio bajo gestión de este tipo de fondos se ha elevado hasta los 1.936 millones de euros, un 17,3% más respecto al año anterior, muy por encima de la media del sector.

El objetivo de Bankinter Gestión de Activos –premiada en abril 2014 como la mejor gestora de España en 2013 por el diario económico 'Expansión'– es darle al cliente una rentabilidad atractiva y un buen servicio. Por rentabilidad se entiende no sólo intentar ganar el máximo posible, sino tener en cuenta también los riesgos asumibles. Por otro lado, no olvidar que el cliente no sólo quiere ganar dinero con sus inversiones, también demanda estar informado puntualmente y asesorado en el día a día.

En la actividad de gestión de Sicavs, la gestora ha experimentado un incremento del 39% del patrimonio gestionado. Actualmente el patrimonio se cifra en 2.399 millones de euros, lo que ha supuesto que en términos de patrimonio, la Sociedad incrementa ligeramente su porcentaje de mercado hasta el 7,41% del total del mercado (frente al 6,38% al cierre de 2013). Asimismo, ha conseguido incrementar el número de Sociedades gestionadas, dato que asciende a un total de 377 Sicavs y una SIL. Estos números confirman el buen ejercicio de la Sociedad, situándola entre los mejores puestos del ranking de Sicavs. Además, gestionamos 8 Sicavs en Luxemburgo con un patrimonio total de 509 millones de euros.



OM0097820

CLASE 8.^a

Mención especial en este apartado merece la labor comercial de la Red de Agentes de Bankinter y de Banca Partnet, que juegan un papel fundamental para la actividad de Bankinter Gestión de Activos. Un dato que ilustra su creciente importancia: en torno al 18% del patrimonio en fondos de inversión del banco recae en clientes de la Red de Agentes.

Por último, señalar que este año se ha realizado un esfuerzo adicional para adecuar todos los productos y contrataciones a las nuevas exigencias legales fijadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), siempre con el objetivo de lograr una mayor transparencia y adecuarse a los nuevos requerimientos de Cumplimiento Normativo por parte del regulador.

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 2014, la Sociedad no mantenía acciones propias.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

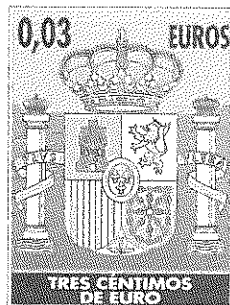
Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones 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.

Información sobre los aplazamientos de pagos a proveedores

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



OM0097821

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 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 25 de febrero de 2015, 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, 25 de febrero de 2015

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: José Manuel García de Sola

Consejeros:

Fdo.: Gloria Hernández García

Fdo.: Jacobo Díaz García

Fdo.: Adela Martín Ruiz

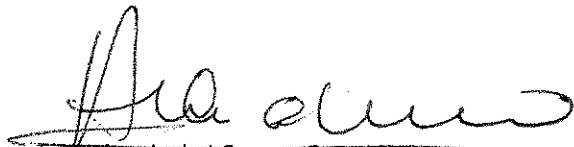
Fdo.: Juan Manuel Serrano Fondevilla

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

ANEXO

El presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2014 de Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 62 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0M0097759 a 0M0097820, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0M0097821.

Madrid, 25 de febrero de 2015



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