

**Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva) (en adelante, la Sociedad) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1.a) de la memoria adjunta, en la que se menciona el hecho de que con fecha 30 de marzo de 2012, los Consejos de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva), Kutxagest, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y Vitalgestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., redactaron y suscribieron el "Proyecto común de fusión por absorción" por el que BBK Gestión S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva ha absorbido a Kutxagest, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y Vitalgestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., siendo aprobado por Kutxabank, S.A. en su condición de Accionista Único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., con fecha 31 de mayo de 2012.

Con fecha 16 de julio de 2012, la fusión fue aprobada por el Ministerio de Economía y Competitividad y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, siendo elevada a Escritura Pública el 5 de septiembre de 2012. La citada fusión ha devenido eficaz con fecha 10 de septiembre de 2012.



Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva) sucede en todo el patrimonio, activo y pasivo, de Kutxagest, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y Vitalgestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., quedando éstas últimas disueltas sin liquidación, traspasándose sus respectivos patrimonios en bloque y por sucesión universal a aquélla. Las operaciones de las sociedades absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2012.

4. Con fecha 20 de marzo de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/00929
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

**Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión,
S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva)**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011
Tesorería		-	-
Cartera de negociación	5	-	12.415.945,64
Valores representativos de deuda		-	12.415.945,64
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<i>Pro memoria Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	9.997.666,80	553,00
Valores representativos de deuda		9.996.572,80	-
Instrumentos de capital		1.094,00	553,00
<i>Pro memoria Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	6.437.783,98	2.446.818,09
Crédito a Intermediarios financieros		6.437.783,98	2.446.818,09
Crédito a particulares		-	-
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes de venta		-	-
Participaciones		16.139,34	-
Entidades del grupo	2.a	16.139,34	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	300.661,03	346.427,79
De uso propio		300.661,03	346.427,79
Activo intangible	9	197.782,69	50.340,35
Otro activo intangible		197.782,69	50.340,35
Activos fiscales	17	8.263,85	24.141,53
Corrientes		467,63	139,03
Diferidos		7.796,22	24.002,50
Resto de activos	10	60.263,33	34.623,84
TOTAL ACTIVO		17.018.561,02	15.318.850,24

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)

	Nota	2012	2011
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		4.586.682,07	2.404.347,11
Deudas con Intermediarios financieros	11	3.948.188,60	1.821.808,03
Deudas con particulares	12	638.493,47	582.539,08
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	13	780.000,00	-
Otras provisiones		780.000,00	-
Pasivos fiscales	17	3.033.115,37	934.534,57
Corrientes		3.001.926,74	934.534,57
Diferidos		31.188,63	-
Restos de pasivos	10	514.159,97	149.171,95
TOTAL PASIVO		8.913.957,41	3.488.053,63
FONDOS PROPIOS			
		8.024.404,29	11.830.796,61
Capital	14	5.709.500,00	5.709.500,00
Escriturado		5.709.500,00	5.709.500,00
Prima de emisión	15	-	2.163.452,59
Reservas	16	1.141.900,00	1.357.764,01
Resultado del ejercicio	3	5.373.004,29	2.600.080,01
Dividendo activo a cuenta	3	(4.200.000,00)	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		80.199,32	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	80.199,32	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		8.104.603,61	11.830.796,61
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		17.018.561,02	15.318.850,24
PRO-MEMORIA			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	20	7.978.266.983,66	2.832.682.434,89
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		7.978.266.983,66	2.832.682.434,89



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	23	991.155,51	320.833,35
Intereses y cargas asimiladas		(9,47)	-
MARGEN DE INTERESES		991.146,04	320.833,35
Rendimiento de instrumentos de capital		1.495,54	-
Comisiones percibidas	24	50.797.418,81	25.596.948,38
Comisiones satisfechas	25	(38.229.272,71)	(20.306.394,90)
Resultados por operaciones financieras (neto)		197.897,85	135.515,15
Cartera de negociación	5	(66.436,53)	135.515,15
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	6	264.334,48	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		11.605,79	4.368,89
Otras cargas de explotación	26	(104.500,80)	(43.637,09)
MARGEN BRUTO		13.665.790,62	5.707.633,78
Gastos de personal	27	(3.627.685,56)	(1.610.975,00)
Gastos generales	28	(1.579.865,51)	(486.813,02)
Amortización	8 - 9	(211.502,39)	(33.698,04)
Dotaciones a provisiones (neto)	13	(780.000,00)	-
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		7.466.737,16	3.576.147,72
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	(4.298,38)
Activos materiales	8	-	(4.298,38)
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		7.466.737,16	3.571.849,34
Impuesto sobre beneficios	17	(2.093.732,87)	(971.769,33)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.373.004,29	2.600.080,01
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.373.004,29	2.600.080,01
Beneficio por acción			
Básico		56,56	27,37
Diluido		-	-

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Expresados en euros)

	Nota	2012	2011
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	5.373.004,29	2.600.080,01
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		119.784,25	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		166.367,02	-
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	6	430.701,49	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		(264.334,47)	-
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 contable 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 (+/-)		(46.582,77)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		5.492.788,54	2.600.080,01



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A.), SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total patrimonio neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010									
- Ajustes por cambios de criterio contable	5.709.500,00	2.163.452,59	1.357.764,01	2.509.454,70	-	11.740.171,30	-	-	11.740.171,30
- Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011	5.709.500,00	2.163.452,59	1.357.764,01	2.509.454,70	-	11.740.171,30	-	-	11.740.171,30
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	2.600.080,01	-	2.600.080,01	-	-	2.600.080,01
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(2.509.454,70)	-	(2.509.454,70)	-	-	(2.509.454,70)
- Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	5.709.500,00	2.163.452,59	1.357.764,01	2.600.080,01	-	11.830.796,61	-	-	11.830.796,61
- Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	5.709.500,00	2.163.452,59	1.357.764,01	2.600.080,01	-	11.830.796,61	-	-	11.830.796,61
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	5.373.004,29	-	5.373.004,29	119.784,25	-	5.492.788,54
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altas por fusión (Nota 1)	-	-	20.602.361,28	-	-	20.602.361,28	(39.594,93)	-	20.562.776,35
- Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	(2.163.452,59)	(23.418.305,30)	-	(4.200.000,00)	(29.781.757,89)	-	-	(29.781.757,89)
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.600.080,01	(2.600.080,01)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	5.709.000,00	-	1.141.900,00	5.373.004,29	(4.200.000,00)	8.024.404,29	80.199,32	-	8.104.603,61

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)

	Nota	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		5.373.004,29	2.600.080,01
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		2.887.337,71	874.250,80
Amortización (+)	8 y 9	211.502,39	33.698,04
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	8	-	4.296,38
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	13	780,00,00	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		1.895.834,92	836.254,18
Resultado ajustado (+/-)		8.260.341,60	3.474.330,61
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		22.604.390,53	(11.991.454,00)
Inversiones crediticias (+/-)		13.391.775,92	269.241,23
Cartera de negociación (+/-)		12.415.945,65	(12.280.430,49)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(3.192.032,45)	(6,00)
Otros activos de explotación (+/-)		(11.298,58)	19.741,26
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		742.531,73	(332.043,04)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		1.517.274,76	65.124,47
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		(774.743,03)	(397.172,51)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.056.075,13)	(984.839,13)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		30.551.188,73	(9.834.010,85)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos (-)		(4.128,49)	(50.677,70)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)	8	(4.128,49)	(50.677,70)
Activos intangibles (-)		-	-
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 pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(4.128,49)	(50.677,70)
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 (-)	16	(29.811.481,12)	(2.509.454,70)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Financiación (3)		(29.811.481,12)	(2.509.454,70)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (4)			
		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		735.599,12	(12.394.142,98)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		141.417,58	12.535.560,64
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio de las sociedades absorbidas (+/-)	1	386.700,52	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	7	1.263.717,22	141.417,58



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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

a) Reseña histórica

Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 28 de julio de 1988 con la denominación Bizkainvest, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y fue inscrita el 8 de agosto de 1988 en el Registro Mercantil de Vizcaya. Con fecha 30 de junio de 1993, las Juntas Generales Extraordinarias de Bizkainvest, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y de Gesfinor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobaron la fusión de ambas sociedades, mediante la absorción de la segunda por la primera, produciéndose el otorgamiento de la escritura de fusión el 12 de noviembre de 1993. Con fecha 22 de diciembre de 1993, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó a la Sociedad la inscripción en los Registros Administrativos de los Fondos de Inversión del cambio de gestora de Gesfinor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por Bizkainvest, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, inscrita con el número 95 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 fecha 10 de septiembre de 2001 y en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General Universal celebrada el 25 de junio de 2001, la Sociedad procedió a modificar su denominación social a BBK Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, siendo modificada por la denominación actual el 5 de septiembre de 2012.

Con fecha 1 de enero de 2012, Kutxabank, S.A. adquirió el control de BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de la Escritura Pública en la que se instrumentó la segregación del negocio financiero de BBK, Kutxa y Caja Vital a favor de Kutxabank, S.A.

Con fecha 30 de marzo de 2012, los Consejos de Administración de Kutxabank Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. (anteriormente, BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.), Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.U., redactaron y suscribieron el "Proyecto común de fusión por absorción" por el que BBK Gestión S.A.U., S.G.I.I.C. ha absorbido a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Con fecha 30 de marzo de 2012, se elevó a Escritura Pública la declaración de unipersonalidad sobrevenida de BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. lo cual fue presentado en el Registro Mercantil de Bizkaia el 3 de abril de 2012 e inscrito el 18 de abril de 2012.

Con fecha 31 de mayo de 2012, Kutxabank, S.A. en su condición de Accionista Único de Kutxabank Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C., decidió aprobar los balances de fusión, el Proyecto redactado y suscrito conjuntamente por los Consejos de Administración de las tres sociedades intervinientes y la fusión propiamente dicha. Con fecha 16 de julio de 2012, la fusión fue aprobada por parte del Ministerio de Economía y Competitividad y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Como consecuencia de la fusión Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión S.A., S.G.I.I.C.) sucede en todo el patrimonio, activo y pasivo, de Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión S.G.I.I.C., S.A.U., quedando estas últimas disueltas, sin liquidación, traspasándose sus respectivos patrimonios en bloque y por sucesión universal a aquélla. Las operaciones de las sociedades absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente de acuerdo a lo establecido en la Norma de Valoración 21 del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus posteriores modificaciones, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, por remisión del artículo 31.7 L.M.E., a partir del 1 de enero de 2012, fecha de inicio del ejercicio en que se aprueba la fusión.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

La fusión fue elevada a Escritura Pública el 5 de septiembre de 2012, presentada en el Registro Mercantil de Bizkaia el 10 de septiembre de 2012 y calificada favorablemente por el titular de dicho Registro el 16 de octubre de 2012. La citada fusión ha devenido eficaz con fecha 10 de septiembre de 2012.

La citada operación a efectos fiscales se acogió al régimen de neutralidad fiscal previsto en la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades de Bizkaia, en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de Gipuzkoa y la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de Araba. Este hecho fue comunicado a la Hacienda Foral con fecha 31 de octubre de 2012.

A la fecha de fusión, 1 de enero de 2012, las principales magnitudes financieras de las sociedades absorbidas, han sido las siguientes:

	Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. (*)	Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)
Tesorería	264,23	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.997.274,66	2.823.945,73
Valores representativos de deuda	3.996.721,66	1.962.751,71
Instrumentos de capital	553,00	861.184,02
Inversiones crediticias	14.897.849,41	2.484.892,40
Participaciones	6,00	-
Activo material	5.127,88	8.795,02
Activo intangible	44.162,05	250.964,53
Activos fiscales	-	15.394,14
Resto de activos	8.610,13	5.730,78
Total Activo	18.953.294,36	5.589.722,60
Pasivos financieros a coste amortizado	2.009.136,28	1.690.473,44
Pasivos fiscales	-	87.293,19
Resto de pasivos	122.905,76	70.431,94
Total Pasivo	2.132.042,04	1.848.198,57
Capital	13.745.098,70	3.193.896,00
Reservas	2.749.049,61	544.523,66
Resultado del ejercicio	2.477.104,01	246.403,97
Dividendo a cuenta	(2.150.000,00)	(203.714,67)
Ajustes por valoración	-	(39.584,93)
Total Patrimonio Neto	16.821.252,32	3.741.524,03
Total Pasivo y Patrimonio Neto	18.953.294,36	5.589.722,60
Cuentas de orden – Carteras gestionadas	3.658.226.613,67	822.289.293,77

(*) Los balances de fusión corresponden con los incluidos en las cuentas anuales formuladas por los respectivos Administradores de cada una de las sociedades absorbidas el 19 de marzo de 2012 y aprobadas por sus Juntas Generales con fecha 20 de marzo de 2012.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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 modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la citada Ley 35/2003.

El objeto social de la Sociedad consiste en:

- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- La administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, en los términos establecidos por la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones o participaciones de IIC.

Con fecha 23 de enero de 2012 se realizó la Escritura Pública del cambio del domicilio social de la Sociedad, pasando de Calle Rodríguez Arias 3, 1º, 48009 (Bilbao) a Torre Iberdrola, Plaza Euskadi nº5 – Planta 27, 48009 (Bilbao).

La Comisión Nacional del Mercado de Valores efectuó una visita de supervisión a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. (sociedad absorbida en el ejercicio 2012 por Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.), referida al 30 de septiembre de 2010. Con fecha 3 de mayo de 2012, el Departamento de Supervisión de la C.N.M.V. envió a la citada Sociedad la relación de hechos puestos de manifiesto en la revisión. Con fecha 25 de mayo de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó tomar las medidas necesarias para subsanar los hechos indicados en la inspección y enviar al Departamento de Supervisión de la C.N.M.V. la memoria explicativa detallando las medidas adoptadas para la subsanación de las deficiencias puestas de manifiesto en la inspección, junto con la conformidad por parte de la Unidad de Cumplimiento Normativo de la Sociedad.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2011, la C.N.M.V. se dirigió a BBK Gestión S.A., S.G.I.I.C. con objeto de informarle de la realización de una visita de supervisión con fecha de referencia 30 de septiembre de 2011. La visita se llevó a cabo durante el ejercicio 2012. Con fecha 20 de noviembre de 2012, el Departamento de Supervisión de la C.N.M.V. envió a la citada Sociedad la relación de hechos puestos de manifiesto en la revisión. Con fecha 17 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó tomar las medidas necesarias para subsanar los hechos indicados en la inspección y enviar al Departamento de Supervisión de la C.N.M.V. la memoria explicativa detallando las medidas adoptadas para la subsanación de las deficiencias puestas de manifiesto en la inspección, junto con la conformidad por parte de la Unidad de Cumplimiento Normativo de la Sociedad, hecho que se produjo el 18 de diciembre de 2012. Finalmente, el 15 de enero de 2013, la Dirección de la Sociedad mantuvo conversación con el responsable del equipo de la C.N.M.V. que realizó la inspección, tras la cual, con fecha 30 de enero de 2013, se envió por correo electrónico al citado responsable, modificación o aclaración de seis puntos que se incluyeron en la memoria explicativa sobre las medidas de subsanación de los hechos detectados, enviada por la Sociedad a la C.N.M.V. el pasado 18 de diciembre de 2012.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

De los hechos puestos de manifiesto por la C.N.M.V. en las dos inspecciones citadas anteriormente, no se han identificado hechos relevantes que pudieran afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad reflejada en las presentes cuentas anuales. Los Administradores de la Sociedad, consideran que la implantación de las medidas adoptadas para la subsanación de las incidencias detectadas son suficientes y resolverán las mismas de forma satisfactoria.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad está integrada en el Grupo Kutxabank. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Kutxabank del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores de Kutxabank, S.A. (entidad dominante del citado Grupo) en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de febrero de 2013 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Bizkaia.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestiona 103 Fondos de Inversión, 26 Fondos de Pensiones y 5 Entidades de Previsión Social Voluntaria (44 Fondos de Inversión y 10 Fondos de Pensiones al 31 de diciembre de 2011) (Nota 24). Con fecha 1 de enero de 2011, la Sociedad formalizó un contrato con Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., (anteriormente, Biharko Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.), (entidad también perteneciente al Grupo Kutxabank), por el cual, la Sociedad ejerce la función de gestión de las carteras de determinados Fondos de Pensiones administrados por Kutxabank, S.A. (anteriormente, Biharko Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.) (Nota 24).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) 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:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones 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 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupo Consolidables, la cual, al igual que la Circular 7/2008, ha sido modificada por la Circular 5/2011, que entró en vigor el 1 de enero de 2012.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen las presentes cuentas anuales están expresadas en euros, salvo mención expresa en contrario.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

b.4) 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 estas cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9)
- El coste y la evolución esperados de las provisiones y pasivos contingentes (Nota 13)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6)
- La estimación del deterioro de determinados activos (Notas 6 y 7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

b.5) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

Como consecuencia de la operación de fusión por absorción realizada en el ejercicio 2012 y descrita en la Nota 1, las cifras del ejercicio 2012 no son comparables con las correspondientes al ejercicio 2011 que se presentan en las cuentas anuales a efectos comparativos.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

b.6) Cuentas anuales consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas.

c) 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.

d) 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.

e) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

El artículo 102.1 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, 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 Sociedades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

En la Nota 19 se indican los requerimientos de recursos propios para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, S.G.I.I.C.).

f) 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 durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 40.000,00 euros (40.000,02 euros en el ejercicio 2011) que figura registrado en el capítulo "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad es titular de 1.094 y 553 acciones, respectivamente, de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones.

g) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y posteriores modificaciones:

a) Participaciones

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, cuando la propia Sociedad, directa o indirecta, posee más del 50% de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinen la existencia de unidad de decisión.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2012, el importe de los instrumentos de capital de participaciones en entidades del grupo, se corresponde íntegramente con el valor de la participación en un 1% del capital social de Dinero Activo, S.A., sociedad también perteneciente al Grupo Kutxabank.

b) Clasificación de los activos y pasivos 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" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Cartera de Negociación", "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversiones Crediticias".

La mayor parte de los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 se clasifican como Activos Financieros Disponibles para la Venta, y se corresponde con valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANteriormente, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

La mayor parte de los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se clasificaban como Cartera de Negociación, que incluía los activos financieros que se habían adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, siendo parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se realizaban actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, una parte de los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican como Crédito a Intermediarios Financieros ya que se trata de 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 cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones Crediticias".

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 valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

Los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con Intermediarios Financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

c) 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 proceda a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros de la "Cartera de Negociación" y los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su valor razonable. En el caso de los activos financieros de la "Cartera de Negociación" la variación de su valor razonable se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, no obstante las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración del Patrimonio neto" salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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

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

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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. 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 (que se registran en el capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros") 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.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, neto del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio 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, o bien hasta que se proceda a su deterioro (véase apartado f de esta misma Nota).

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2.g) para las adquisiciones temporales de activos, durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

e) Compensación de saldos

Se compensan entre sí (y, consecuentemente, se presentan en su caso, 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. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado compensaciones de saldos.

f) 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 periodo 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 periodo 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.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor 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 tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

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

g) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a Intermediarios Financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con Intermediarios Financieros" o "Deudas con particulares").

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

h) Activos materiales

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

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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):

	<u>Porcentaje Anual</u>
Mobiliario y otras instalaciones	10% - 15%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	25%

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

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

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de 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 incurrir.

Al 31 de diciembre de 2012 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales.

En el ejercicio 2011 y a raíz del cambio de sede social producido en enero del ejercicio 2012 (Nota 1), la Sociedad dió de baja elementos de inmovilizado material, reconociéndose una pérdida por deterioro por importe de 4.298,38 euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del citado ejercicio (Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de vida útil definida (en los restantes casos).

En los activos intangibles con vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y el método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, 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 tutores de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material (Nota 2.h)).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas registradas por deterioro de activos intangibles.

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son operativos en los que la Sociedad actúa como arrendatario. 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".

k) Activos fiscales

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

l) 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 constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

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

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

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

m) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que estén 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 tengan 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 dejen de existir o disminuyen.

n) 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 periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso, en su caso, en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de I.I.C. y carteras de clientes, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 24). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de I.I.C. son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada (Nota 24). 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.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de I.I.C. desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 25). 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 I.I.C., se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 24). 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.

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Nota 20) 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 la Nota 24 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

p) Indemnizaciones por despido

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

q) Impuesto sobre Beneficios

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

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 en la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

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 presenta de forma consolidada sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades, del Territorio Histórico de Bizkaia, la cual se encuentra vigente, aun cuando existan diversos recursos planteados al respecto.

Asimismo y exclusivamente para los períodos impositivos que se inicien entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero, por la que se aprueban medidas transitorias para 2012 y 2013 y otras medidas tributarias, se modifican determinados artículos de la Norma Foral citada en el párrafo anterior. Esta modificación no tiene un impacto relevante para la Sociedad.

r) Información por segmentos de negocio

Segmentación por líneas de negocio

La actividad que lleva a cabo la Sociedad es, fundamentalmente, la administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

Segmentación por ámbito geográfico

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas significativas en el territorio de actuación de la Sociedad que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

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 Sociedad, 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 Sociedad que no forman parte de las actividades de explotación.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad ha considerado efectivo o equivalentes de efectivo, los saldos de las cuentas de depósitos a la vista por importe de 1.263.717,22 euros, registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del balance al 31 de diciembre de 2012 (141.417,58 euros al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, como efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio 2012 ha considerado los saldos aportados por las sociedades absorbidas con fecha 1 de enero de 2012, Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 1).

f) 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:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- 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:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- 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.
- 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 la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. 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) 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.
- b) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital social, 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.

u) **Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. La Sociedad no presenta saldos ni ha realizado transacciones en monedas diferentes al euro.

v) **Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con 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 (Nota 21).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A dividendo a cuenta	4.200.000,00
A dividendo complementario	1.173.004,29
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio 2012	5.373.004,29

Con fecha 18 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 por un importe de 4.200.000,00 euros. El dividendo ha sido íntegramente desembolsado con fecha 26 de diciembre de 2012.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

En cumplimiento de los requisitos legales establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha formulado el siguiente estado contable provisional poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta:

	Euros
Resultado ejercicio 2012 a 31/12/2012	4.911.592,32
Resultado ejercicio 2012 estimado 30/11/2012	5.473.752,98
Dividendo a cuenta pagado	-
Dividendo a cuenta a pagar	4.200.000,00
Diferencia	1.273.752,98
 Tesorería disponible a 30/11/2012	 486.535,08
 Aumentos previstos de Tesorería entre el 30/11/2012 y 31/12/2012:	
Vencimientos de Inversiones Financieras Temporales	5.862.000,00
Cobros por Gestión de Fondos de Inversión	4.053.516,78
Otros ingresos	20.724,74
Total previsión de cobros	9.936.241,52
 Disminuciones previstas de Tesorería entre 30/11/2012 y 31/12/2012:	
Adquisición de Inversiones Financieras Temporales	-
Pagos por comercialización	3.112.203,92
Otros pagos	700.000,00
Total previsión de pagos	3.812.203,92
Tesorería prevista al 31/12/2012	6.610.572,68

Asimismo, la propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011 que su Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas para su aprobación, fue la siguiente:

	Euros
A reservas voluntarias	2.600.080,01
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio 2011	2.600.080,01

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

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de Alta Dirección de la Sociedad a 4 personas. Las retribuciones a corto plazo devengadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en favor de la Alta Dirección de la Sociedad han ascendido a 395.533,74 y 396.818,90 euros, respectivamente, que incluyen las correspondientes a consejeros en su calidad de directivos, tal y como se muestra a continuación:

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

La Sociedad no satisface ningún tipo de retribución o prestación a los miembros de su Consejo de Administración. Las retribuciones de los Consejeros en calidad de directivos se incluyen en el apartado anterior.

Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado operaciones con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de las que se deriven ingresos o gastos ni activos o pasivos.

No se han concedido ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración o a la Alta Dirección de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se había devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Sociedad con miembros actuales y anteriores de la Alta Dirección de la Sociedad.

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



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Sabin Izagirre Urkiola	Kutxabank, S.A.	Intermediación financiera	-	Director de Sociedades Financieras
	Araba Pensiones, EPSV (actualmente, Kutxabank, EPSV)	Gestión de Pensiones	-	Presidente
	Baskepensiones, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Presidente
	Lanaur Bi, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Lanaur Hiru, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Kutxagest SAU, SGIIC (*)	Gestión de IICs	-	Presidente
	Vitalgestión SGIIC, S.A. (*)	Gestión de IICs	-	Presidente
D. Jose Luis Bastarrica Escala	Baskepensiones, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Gauzatu, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Miembro de la Asamblea
	Hazia-BBK EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Kutxagest SAU, SGIIC (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
	Vitalgestión SGIIC, S.A. (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
D. Ramón Prieto Baena	Kutxa, EPSV (escindida a favor de E.P.S.V. Kutxa Bi (actualmente, Baskepensiones, E.P.S.V.) y de Araba Pensiones, E.P.S.V. (actualmente, Kutxabank, E.P.S.V.) y extinguida sin liquidación)	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Kutxa Bi, EPSV (actualmente, Baskepensiones, EPSV)	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Lanaur Bat, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Lanaur Hiru, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Kutxabank, S.A.	Intermediación financiera	-	Responsable de Previsión
	Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa I, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa II, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa III, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa IV, EPSV	Gestión de Pensiones	-	Vocal
	Kutxagest SAU, SGIIC (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
	Vitalgestión SGIIC, S.A. (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
Dña. Inés Monguilot Lasso de la Vega	Kutxabank, S.A.	Intermediación financiera	-	Directora de Marketing, Publicidad y Canales
	Kutxagest SAU, SGIIC (*)	Gestión de IICs	-	Consejera
	Vitalgestión SGIIC, S.A. (*)	Gestión de IICs	-	Consejera
D. Roberto Moll Ochoa de Alda	Kutxabank, S.A.	Intermediación financiera	-	Responsable de Control de Gestión
	Kutxagest SAU, SGIIC (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
	Vitalgestión SGIIC, S.A. (*)	Gestión de IICs	-	Consejero
D. Juan José Prado Uriarte (**)	Kutxabank, S.A.	Intermediación financiera	-	Responsable de Productos de Pasivo

(*) Sociedades integradas en el ejercicio 2012 en Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

(**) Con fecha 30 de enero de 2012, la Junta General y Extraordinaria de la Sociedad aprobó la cesión del cargo de dicho consejero.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

5. Cartera de negociación

Desglose

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

	Euros	
	2012	2011
Clasificación		
Cartera de negociación	-	12.415.945,64
	-	12.415.945,64
Naturaleza		
Valores representativos de deuda	-	12.379.105,25
Valoración - Intereses devengados	-	36.843,39
	-	12.415.945,64
Moneda		
Euro	-	12.415.945,64
	-	12.415.945,64

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha calculado tomando como referencia las cotizaciones publicadas por proveedores de información comúnmente utilizadas en el mercado.

El efecto producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de los valores representativos de deuda que han formado parte de la cartera de negociación durante el ejercicio 2012 ha ascendido a (66.436,53) euros (135.515,15 euros en el ejercicio 2011) y se han registrado en el epígrafe "Resultados por Operaciones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El desglose por vencimientos de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Hasta 3 meses	-	2.655.871,67
Entre 3 meses y 1 año	-	7.828.501,89
Entre 1 año y 5 años	-	1.931.572,08
Más de 5 años	-	-
	-	12.415.945,64

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene ningún título de su cartera clasificado en Cartera de negociación.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo en la Cartera de negociación estaba representado por 5 Letras del Tesoro Español, cuya calidad crediticia ascendía a AA-. El tipo de interés anual de la Cartera de negociación al 31 de diciembre de 2011 oscilaba entre el 1,73% y el 5,22%.

Al 31 de diciembre de 2011 todos los títulos valores recogidos dentro de la Cartera de negociación, se encontraban depositados o en trámite de depósito en Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK).



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

6. Activos financieros disponibles para la venta

a) Desglose

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

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	9.997.666,80	553,00
	9.997.666,80	553,00
Naturaleza:		
Deuda Pública - cartera interior	9.853.140,93	-
Acciones y participaciones - cartera interior (No cotizadas)	1.094,00	553,00
Ajustes por valoración - Intereses devengados	143.431,87	-
	9.997.666,80	553,00
Moneda:		
Euro	9.997.666,80	553,00
	9.997.666,80	553,00

El capítulo "Valores representativos de deuda - Deuda Pública cartera interior", al 31 de diciembre de 2012 recoge la inversión por importe de 6.212.653,29 euros en una Letra del Tesoro y 3.640.487,64 euros en un Bono del Estado, ambos títulos con vencimiento en el ejercicio 2013. La calidad crediticia de la Deuda Pública Española al 31 de diciembre de 2012 asciende a BBB-.

El tipo de interés anual de los Valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2012 oscila entre el 3,37% y el 3,97%.

El importe de acciones no cotizadas corresponde íntegramente al valor de la participación que ostenta la Sociedad en el Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN) por importe de 1.094,00 euros al 31 de diciembre de 2012 (553,00 euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han producido deterioro en ninguno de los títulos que forman parte de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta.

El saldo incluido en el epígrafe "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto corresponde al importe neto del efecto impositivo de las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta. Los importes incluidos en este epígrafe forman parte del patrimonio neto hasta que se produce la baja en el balance del activo, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Activos financieros disponibles para la venta		
Acciones y participaciones	-	-
Valores representativos de deuda	80.199,32	-
	80.199,32	-

Al 31 de diciembre de 2012 todos los títulos valores recogidos dentro de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta, se encontraban depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A. (Nota 1).

b) Movimientos

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", han sido los siguientes:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	547,00
Adquisiciones	6,00
Movimientos por cambios de valor razonable	-
Ajustes por valoración – Intereses devengados	-
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	553,00
Adquisiciones	35.240.849,03
Movimientos por cambios de valor razonable	430.701,49
Ajustes por valoración – Intereses devengados	660.816,03
Bajas	(26.335.252,75)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	9.997.666,80

7. Inversiones crediticias - Crédito a Intermediarios financieros

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

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	6.437.783,98	2.446.818,09
	6.437.783,98	2.446.818,09
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	1.263.717,22	141.417,58
Adquisición temporal de activos	-	-
Deudores por comisiones pendientes (Nota 24)	5.173.719,67	2.305.400,51
Ajustes por valoración - intereses devengados	347,09	-
	6.437.783,98	2.446.818,09
Moneda:		
Euro	6.437.783,98	2.446.818,09
	6.437.783,98	2.446.818,09



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

El epígrafe "Crédito a Intermediarios financieros - Cuentas a la vista" refleja el saldo de las cuentas corrientes mantenidas en Kutxabank, S.A., cuyo tipo de interés anual durante el ejercicio 2012 ha estado entre el 1,00% y el 0,01% (el 0,01% durante el ejercicio 2011 en cuentas corrientes mantenidas en Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) (Nota 1)). Los intereses generados por las cuentas corrientes durante el ejercicio 2012 ascienden a un importe de 16.829,42 euros (39,18 euros en el ejercicio 2011), y se incluyen en el saldo del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 23).

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior a 30 días, exceptuando las comisiones sobre resultados de los fondos garantizados, que serán, en su caso, al vencimiento de sus garantías. Los fondos garantizados con comisión sobre resultados pendiente son los siguientes:

A 31 de diciembre de 2012

Fondo	Comisión sobre resultados pendiente	Vencimiento de la garantía
BBK Garantizado Bolsa 5, F.I.	33.770,23	02/05/2013
BBK Garantizado Índice Europa, F.I.	5.759,00	03/02/2014
BBK Garantizado Bolsa Europa, F.I.	9.817,26	02/05/2013
BBK Garantizado Bolsa Europa 2, F.I.	5.337,74	02/09/2013
BBK Garantizado Renta Fija 10/14, F.I.	38.815,88	04/11/2014
BBK Garantizado Inflación, F.I.	1.496,57	31/10/2014

A 31 de diciembre de 2011

Fondo	Comisión sobre resultados pendiente	Vencimiento de la garantía
BBK Garantizado Bolsa, F.I.	33.813,11	27/04/2012
BBK Garantizado Inflación, F.I.	143,38	31/10/2014
BBK Garantizado Bolsa 2, F.I.	14.706,78	20/02/2012
BBK Garantizado Bolsa 3, F.I.	6.718,79	05/03/2012
BBK Garantizado Renta Fija 10/14, F.I.	10.410,45	04/11/2014
BBK Garantizado Renta Fija 2012, F.I.	4.692,71	18/06/2012
BBK Garantizado Renta Fija 2012 (2), F.I.	33.868,06	14/05/2012
BBK Garantizado Renta Fija 2012 (3), F.I.	67.781,85	15/10/2012

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene operaciones de adquisición temporal de activos.

Los intereses generados durante los ejercicios 2012 y 2011 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a 84.348,83 y 279.855,78 euros, respectivamente, y se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 23).

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

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

8. Activo material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, han sido los siguientes:

	Euros		
	Mobiliario, instalaciones y otros	Equipos informáticos y de Comunicación	Total
Coste:			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	116.810,23	82.585,76	199.395,99
Adiciones	337.245,71	2.007,44	339.253,15
Retiros / Saneamientos	(102.897,90)	-	(102.897,90)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	351.158,04	84.593,20	435.751,24
Altas por fusión (Nota 1)	85.805,15	227.290,81	313.095,96
Adiciones	3.326,09	802,40	4.128,49
Retiros / Saneamientos	(6.790,96)	-	(6.790,96)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	433.498,32	312.686,41	746.184,73
Amortización acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(98.369,17)	(74.033,34)	(172.402,51)
Dotaciones (Nota 2.h)	(11.056,48)	(4.463,98)	(15.520,46)
Retiros / Saneamientos	98.599,52	-	98.599,52
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(10.826,13)	(78.497,32)	(89.323,45)
Altas por fusión (Nota 1)	(82.334,75)	(216.838,31)	(299.173,06)
Dotaciones (Nota 2.h)	(52.241,61)	(11.576,54)	(63.818,15)
Retiros / Saneamientos	6.790,96	-	6.790,96
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(138.611,53)	(306.912,17)	(445.523,70)
Activo material neto:			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	340.331,91	6.095,88	346.427,79
Saldo al 31 de diciembre de 2012	294.886,79	5.774,24	300.661,03

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados pero en uso, por importe de 352.850,67 y 73.046,46 euros, respectivamente.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía suscrito un contrato de arrendamiento en el que actuaba como arrendataria y cuyo arrendador era Bilbao Bizkaia Kutxa sobre el inmueble ubicado en Calle Rodríguez Arias 3, 1º (Bilbao). Las condiciones fundamentales de dicho contrato eran las siguientes:

- Vencimiento anual, con renovación automática si el arrendatario continúa en el local.
- La renta será objeto de revisión anual en base a la variación producida en el índice de precios al consumo.
- Los inmuebles no pueden ser utilizados como vivienda.

Con fecha 1 de noviembre de 2011, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento en el que actúa como arrendataria y cuyo arrendador es Torre Iberdrola A.I.E. (Nota 1), ubicación donde se enmarca su actual domicilio social. Las condiciones fundamentales de dicho contrato son las siguientes:

- A partir del 31 de julio de 2015, la Sociedad podrá desistir del contrato de arrendamiento sin indemnización o penalización alguna, y podrá prorrogar dicho contrato por periodos anuales debiendo comunicar al arrendador la voluntad al respecto.
- La renta será objeto de revisión anual en base a la variación producida en el índice de precios al consumo.
- El porcentaje de renta correspondiente a gastos comunes del edificio será de un 1,1469%.
- Los inmuebles no pueden ser utilizados como vivienda.

Asimismo, a raíz del proceso de fusión llevado a cabo durante el ejercicio 2012 (Nota 1), se incorporan los arrendamientos de las oficinas donde se encontraban ubicadas las anteriores sedes sociales de las dos sociedades absorbidas (Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.). Dichas oficinas se encuentran ubicadas en Avenida de Sancho el Sabio nº 18 – San Sebastián y calle Postas nº 12 – Vitoria. Asimismo, la Sociedad mantiene alquilada una oficina en Calle Portuete nº 10 en San Sebastián. En las citadas ubicaciones se continúan desarrollando funciones dentro de la actividad de la Sociedad y sobre los mismos se mantiene contrato de arrendamiento operativo.

Durante el ejercicio 2012 el importe del gasto por alquileres de las 3 ubicaciones ha ascendido a 347.928,11 euros, representando en el ejercicio 2011 un importe de 108.249,44 euros, reflejándose en 2011 únicamente el gasto de la sede social de Bilbao. El gasto por alquileres se encuentra registrado dentro del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 28).

Adicionalmente, la Sociedad ha formalizado una póliza de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetas sus oficinas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

En el ejercicio 2011 y a raíz del cambio de sede social en enero de 2012, la Sociedad dio de baja elementos de inmovilizado material, reconociéndose una pérdida por importe de 4.298,38 euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En el ejercicio 2012, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Las principales adiciones que se han producido durante el ejercicio 2012, están relacionadas con el mencionado proceso de fusión (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen compromisos de compra o venta sobre activos de inmovilizado material.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

9. Activo intangible

Otro activo intangible

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido los siguientes movimientos en este epígrafe del balance:

	Euros
	Aplicaciones informáticas
Coste:	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	119.534,88
Adiciones	-
Bajas	(602,95)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	118.931,93
Altas por fusión (Nota 1)	1.359.001,77
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.477.933,70
Amortización acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(51.016,95)
Dotaciones (Nota 2.i)	(18.177,58)
Bajas	602,95
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(68.591,58)
Altas por fusión (Nota 1)	(1.063.875,19)
Dotaciones (Nota 2.i)	(147.684,24)
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(1.280.151,01)
Activo intangible neto:	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	50.340,35
Saldo al 31 de diciembre de 2012	197.782,69

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían elementos del inmovilizado intangible completamente amortizados pero en uso, por importe de 806.475,25 y 48.633,43 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen compromisos de compra o venta sobre activos de inmovilizado intangible.

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIDRMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

10. Resto de activos y pasivos

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

	Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas (Notas 8 y 21)	23.060,80	-	14.647,52	-
Otros activos	37.202,53	-	19.976,32	-
Resto de pasivos (Nota 17)	-	514.159,97	-	149.171,95
	60.263,33	514.159,97	34.623,84	149.171,95

El epígrafe "Fianzas" del activo del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las fianzas depositadas por los inmuebles en los que la Sociedad desarrolla su actividad (Notas 8 y 21).

En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen al 31 de diciembre de 2012 los saldos periodificados de gastos pagados no devengados por un importe de 37.202,53 euros (19.976,32 euros al 31 de diciembre de 2011), correspondientes en su mayoría por servicios de proveedores de información financiera y conservación de software.

11. Deudas con intermediarios financieros

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

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.948.188,60	1.821.808,03
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	3.948.188,60	1.821.808,03
Área geográfica:		
España	3.948.188,60	1.821.808,03
	3.948.188,60	1.821.808,03
Moneda:		
Euro	3.948.188,60	1.821.808,03
	3.948.188,60	1.821.808,03

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" incluye el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de I.I.C. (Nota 21). El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses, salvo en los fondos garantizados, cuyo vencimiento puede ser superior dependiendo de la garantía que ofrezcan.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

12. Deudas con particulares

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

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	638.493,47	582.539,08
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 27)	248.318,08	187.200,28
Otros acreedores (Notas 8, 21 y 28)	390.175,39	395.338,80
	638.493,47	582.539,08

En el ejercicio 2011, dentro del saldo de "Otros acreedores" se incluían importes pendientes de pago por la compra de elementos de inmovilizado por valor de 288.575,45 euros (Nota 8).

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 6 meses.

13. Provisiones y Pasivos Contingentes

La composición del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Otras provisiones	780.000,00	-
Total Provisiones	780.000,00	-

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha procedido a constituir una provisión de 780.000,00 euros. La citada provisión tiene por finalidad hacer frente a determinados litigios, responsabilidades u obligaciones derivadas del desarrollo de su actividad. En opinión de los Administradores de la Sociedad y en relación a la provisión constituida no es de esperar que de la resolución final de los mismos se deriven quebrantos adicionales que pudieran afectar significativamente al contenido de las presentes cuentas anuales.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

14. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 95.000 acciones de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2012 el accionista de la Sociedad es el siguiente:

	Nº Acciones	% Participación
Kutxabank, S.A.	95.000	100%
	95.000	100%

Con fecha 29 de marzo de 2012 Kutxabank, S.A., ha adquirido la acción que poseía Kartera 1, S.L. hasta dicha fecha, siendo desde ese momento Kutxabank, S.A. el Accionista Único de la Sociedad (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2011 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Nº Acciones	% Participación
Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 1)	94.999	99,99%
Kartera 1, S.L. (*)	1	0,01%
	95.000	100,00%

(*) Sociedad integrada en Grupo Kutxabank desde el 1 de enero de 2012 (el 31 de diciembre de 2011 estaba integrada en Grupo BBK).

15. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las Sociedades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Al 31 de diciembre de 2011 la prima de emisión ascendía a un importe de 2.163.452,59 euros. Con fecha 18 de diciembre de 2012 el Accionista Único decidió aprobar el reparto de dicha prima de emisión por su importe total (Nota 16). Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no presenta saldo en el epígrafe de "Prima de emisión".

Asimismo, el movimiento de este epígrafe de los ejercicios 2012 y 2011, se incluye en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

16. Reservas

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

	Euros	
	2012	2011
Reservas:		
Reserva legal	1.141.900,00	1.141.923,00
Reserva voluntaria	-	215.726,02
Otras reservas	-	114,99
	1.141.900,00	1.357.764,01

El movimiento de este epígrafe de los ejercicios 2012 y 2011, se incluye en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a constituir la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, (criterio ya alcanzado al 31 de diciembre de 2012 y 2011), 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 esta fin.

Con fecha 18 de diciembre de 2012 el Accionista Único ha procedido a aprobar el reparto del exceso de la reserva legal, por un importe de 23,00 euros, siendo totalmente desembolsado con fecha 26 de diciembre de 2012.

Reparto de reservas

Con fecha 18 de diciembre de 2012, el Accionista Único ha decidido llevar a cabo el reparto de dividendos con cargo a la prima de emisión, el exceso de reserva legal, las reservas voluntarias y las reservas provenientes por fusión, relativas a la integración de los patrimonios de las sociedades absorbidas en el ejercicio 2012 (Nota 1).

El detalle de las partidas del patrimonio que han sido objeto de reparto es el siguiente:

	Euros
Prima de emisión	2.163.452,59
Reserva legal	23,00
Reservas voluntarias	2.815.920,62
Reservas provenientes por fusión de capital y prima	19.688.044,31
Reservas provenientes por fusión de resultados	914.316,97
	25.581.757,49



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

La distribución ha sido íntegramente desembolsada por la Sociedad al Accionista Único con fecha 26 de diciembre de 2012.

Adicionalmente, en la misma fecha, el Accionista Único decidió el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2012 por importe de 4.200.000,00 euros (Nota 3).

El reparto explicado anteriormente, se encuentra reflejado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2012.

17. Situación fiscal

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes que la Sociedad mantiene con las Administraciones Públicas en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos fiscales corrientes		
Por Impuesto sobre el Valor Añadido	467,63	139,03
Total Saldo Deudor	467,63	139,03
Saldos Acreedores con Administraciones Públicas		
- Pasivos fiscales corrientes		
Por Impuesto sobre Sociedades	3.001.926,74	934.534,57
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012	2.026.989,59	-
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011	974.937,15	934.537,57
- Resto de pasivos (Nota 10)		
Por Impuesto sobre Valor Añadido	3.163,91	-
Por Retenciones practicadas	446.777,10	122.114,73
Por Organismos de la Seguridad Social	64.218,96	27.057,22
Total Saldo Acreedor	3.516.086,71	1.083.706,52

El saldo a 31 de diciembre de 2012 del epígrafe correspondiente a "Pasivos fiscales corrientes por Impuesto sobre Sociedades" recoge la cuenta a pagar a Kutxabank, S.A. (a BBK a 31 de diciembre de 2011), en tanto que es la entidad dominante del grupo de consolidación fiscal al que pertenece la Sociedad, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene un saldo pendiente de pago en relación con la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2011 por importe de 974.937,15 euros. Este importe ha sido pagado a Kutxabank, S.A. con fecha 30 de enero de 2013.

Las sociedades del grupo de consolidación fiscal responden solidariamente del pago de la deuda tributaria.

ii. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

En el ejercicio 2012, la Sociedad tributa al amparo del régimen especial de consolidación fiscal como sociedad dependiente del Grupo fiscal del que es sociedad dominante Kutxabank, S.A., de conformidad con lo establecido en la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades, del Territorio Histórico de Bizkaia, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2012 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio.

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. A cierre del ejercicio 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios respecto de los restantes 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 de la 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 presentes cuentas anuales.

Se presenta a continuación la conciliación entre el resultado contable y la base imponible correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:

Conceptos	Euros	
	2012	2011
Resultado Contable antes de Impuestos	7.466.737,16	3.571.849,34
Diferencias Permanentes	(15.852,36)	-
Diferencias Temporarias	(57.879,56)	(89.930,95)
Aumentos		
Aplicaciones Informáticas	27.135,19	53.650,71
Disminuciones		
Amortización de Aplicaciones Informáticas	(85.014,75)	(143.581,66)
Base Imponible	7.393.005,24	3.481.918,39

Las diferencias temporarias de ambos ejercicios tienen su origen en el distinto tratamiento que las normativas contable y fiscal contemplan en relación con las amortizaciones de aplicaciones informáticas.

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 viene determinada de la siguiente manera:

Conceptos	Euros	
	2012	2011
Resultado Contable del ejercicio antes de Impuestos	7.466.737,16	3.571.849,34
Diferencias Permanentes	(15.852,36)	-
Resultado Contable Ajustado	7.450.884,80	3.571.849,34
Cuota Integra (28%)	2.086.247,74	1.000.117,82
Deducciones	(8.367,23)	(30.760,17)
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	2.077.880,51	969.357,65
Regularización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	15.852,36	2.411,68
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades contabilizado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias	2.093.732,87	971.769,33



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Si bien en la estimación del Impuesto sobre Sociedades de 2011 recogida en cuentas anuales, la Sociedad tenía previsto acreditar 30.760,17 euros de deducciones, en la declaración finalmente presentada, únicamente acreditó deducciones por importe de 14.907,81 euros, lo que ha generado un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2012 por importe de 15.852,36 euros.

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Conceptos	Euros	
	2012	2011
Por Impuesto Corriente	2.035.989,76	934.534,57
Por Impuesto Diferido	41.890,75	34.823,08
Por diferencias temporarias	16.206,28	25.180,66
Por aplicación de deducciones de ejercicios anteriores activadas	25.684,47	9.642,42
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	2.077.880,51	969.357,65
Regularización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	15.852,36	2.411,68
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades contabilizado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias	2.093.732,87	971.769,33

En los ejercicios 2012 y 2011 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registrados como impuestos diferidos de activo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido habido en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	24.002,50	-	49.183,16	-
<i>Movimiento diferencias temporarias:</i>				
Aplicaciones informáticas	(16.206,28)	-	(25.180,66)	-
Ajustes por valoración de la cartera Disponible para la venta	-	31.188,63		
Saldo al final del ejercicio	7.796,22	31.188,63	24.002,50	-

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación de los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

La Sociedad, durante los periodos 2012 y 2011, no ha reconocido ni gastos ni ingresos por Impuesto sobre Sociedades directamente imputados en el patrimonio neto.

18. Gestión del riesgo

Se ha adoptado una estructura de riesgos para la Sociedad en consonancia con el tamaño, estructura y tipo de negocio desarrollado. En este sentido, la Sociedad no considera la toma de riesgo por cuenta propia como una fuente de ingresos fundamental y continuada en el desarrollo de sus actividades.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Como consecuencia de esta política general, los recursos de la Sociedad están invertidos fundamentalmente en títulos de deuda pública española, sin apalancamientos financieros de ningún tipo.

Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos financieros de la Sociedad figuran registrados en el balance adjunto a su valor razonable tomando como referencia las cotizaciones publicadas por proveedores de información comúnmente utilizados en el mercado. Los pasivos financieros figuran registrados en el balance adjunto a su coste amortizado.

Dado el vencimiento a corto plazo de los "Pasivos financieros a coste amortizado", su valor en libros constituye una buena aproximación al valor razonable de los mismos.

Para los instrumentos financieros registrados en los epígrafes "Cartera de negociación" y "Activos financieros disponibles para la venta", el valor en libros corresponde al valor razonable de los mismos.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el derivado de la exposición del valor de las posiciones mantenidas en la cartera de negociación y la cartera disponible para la venta a variaciones en los precios de mercado. Incluye el riesgo de precio, de tipo de interés y de tipo de cambio:

- El riesgo de precio es el directamente relacionado con variaciones en los precios de mercado de un activo financiero. La Sociedad está expuesta a este riesgo en la cartera de negociación, aunque la mayoría de los títulos son a un plazo inferior al año y el riesgo es limitado dado que se trata de títulos de deuda pública española.
- El riesgo de tipo de interés, es el derivado de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.
- El riesgo de tipo de cambio es el derivado de las variaciones en el tipo de cambio entre distintas monedas. La Sociedad no mantiene posiciones en otras monedas distintas al euro, por lo que no está expuesta a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales, por insolvencia u otros motivos, y cause una pérdida financiera a nuestra Sociedad.

El riesgo de crédito derivado de la posibilidad de impago de intereses o de principal en las emisiones de deuda pública en las que la Sociedad pueda haber invertido la cartera de negociación está limitado ya que se trata de emisiones de deuda pública española.

La Sociedad no concede financiación a clientes por lo que no está expuesta a riesgo de crédito en este sentido.

Por otra parte, la Sociedad mantiene saldos activos significativos a cobrar con su Accionista Único al 31 de diciembre de 2012, Kutxabank, S.A. (Nota 1). No obstante, la Sociedad prevé que no existe riesgo de impago alguno, por presentar ésta una elevada calificación crediticia (cuenta con la calificación a largo plazo de 'BBB-' otorgada por Standard & Poor's y la calificación de 'Ba1' otorgada por Moody's).

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones o pasivos financieros. El vencimiento de la mayoría de los pasivos financieros es inferior a 3 meses, teniendo la Sociedad activos líquidos suficientes para hacer frente a los mismos.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Riesgo Operacional

El riesgo operacional se define como aquél en el que se incurre como consecuencia de posibles fallos o errores en los procedimientos o del personal.

La Sociedad dispone de un plan de contingencia y recuperación frente a desastres en caso de incidencia grave en el negocio, que garantiza la continuidad del mismo y que esté convenientemente detallado y actualizado dentro de los procedimientos.

19. Gestión de Capital

Acorde con lo descrito en el punto sobre la política de Gestión del Riesgo (Nota 18) y como consecuencia de que la Sociedad no toma posiciones significativas de riesgo por cuenta propia, los recursos de la Compañía están invertidos fundamentalmente en títulos de deuda pública.

Esta política está de acuerdo con lo indicado en el artículo 102.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio que indica que los recursos propios mínimos deberán estar invertidos, al menos, en un 60 por ciento, en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley, en cuentas a la vista o en depósitos en Entidad de Crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor razonable de las inversiones.

Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

Dentro del coeficiente del 60 por ciento, las S.G.I.I.C. podrán computar sus inversiones en acciones o participaciones de I.I.C., incluidas las que gestionen, siempre que tales I.I.C. cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la I.I.C. en acciones o participaciones de otras I.I.C. que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de I.I.C. de las previstas en los artículos 73 y 74.

De acuerdo con artículo 100.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las S.G.I.I.C. han de ser, como mínimo igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
 1. En una proporción del 0,02 % del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los 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 250.000.000 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 10.000.000 de euros.
 2. En un 0,2 % del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la S.G.I.I.C. realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 %, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 %, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 %, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 %, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la S.G.I.I.C.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 de la citada norma o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.
- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Desde el momento de su constitución los recursos mínimos de la gestora vienen determinados por el punto a) de la norma, al ser muy inferior el importe calculado en base a los gastos de estructura. La Sociedad revisa al menos una vez al trimestre el cálculo de los recursos propios mínimos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios de la Sociedad exceden con holgura el importe requerido por la normativa vigente.

20. Cuentas de orden

Otras cuentas de orden

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

	Euros	
	2012	2011
Patrimonio gestionado (Nota 24)		
Fondos de inversión	4.894.092.413,99	2.641.458.040,53
Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria	3.084.174.569,67	191.204.394,36
	<u>7.978.266.983,66</u>	<u>2.832.662.434,89</u>

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestiona 103 Fondos de Inversión, 26 Fondos de Pensiones y 5 Entidades de Previsión Social Voluntaria, cuyo patrimonio total asciende a 7.978.266.983,66 euros. Los ingresos devengados por la gestión de estas carteras han ascendido a 50.004.464,29 euros (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad gestionaba 44 Fondos de Inversión y 10 Fondos de Pensiones, cuyo patrimonio total ascendía a 2.832.662.434,89 euros. Los ingresos devengados por la gestión de estas carteras ascendió a 25.420.534,83 euros (Nota 24).

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha prestado a la sociedad Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A. servicios de administración, contabilidad y cálculo del valor liquidativo de una serie de Instituciones de Inversión Colectiva (servicios prestados en el ejercicio 2011 por Kutxagest, S.A., S.G.I.I.C., sociedad absorbida por la Sociedad en el ejercicio 2012 (Nota 1)). La prestación de los citados servicios ha sido cancelada mediante firma de rescisión del contrato con fecha 9 de noviembre de 2012. La Sociedad ha reflejado ingresos por comisiones durante el ejercicio 2012 por la prestación de dichos servicios, un importe de 449.233,33 euros (Nota 24). Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha devengado comisiones por comercialización a favor de Banco Madrid por importe de 3.685,80 euros.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

21. Partes vinculadas

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

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	Euros			
	2012		2011	
	Kutxabank, S.A.	Sociedades del Grupo	Accionistas (BBK)	Sociedades del Grupo
ACTIVO				
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	1.264.064,31	(**) 49.804,90	141.417,58	-
Resto de activos (Nota 10)	71,08	(**) 7.144,10	14.647,52	(*) 17.941,71
PASIVO				
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	3.948.148,39	-	1.821.808,03	-
Deudas con particulares (Nota 12)	-	(**) 62.749,92	65.809,19	(*) 63.939,23
Pasivos fiscales (Nota 17)	3.001.926,74	-	934.534,57	-
Pérdidas y ganancias				
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 23)	101.178,25	-	279.894,96	-
Intereses y cargas asimiladas	9,47	-	-	-
Comisiones percibidas (Nota 24)	-	(**) 329.810,27	-	(*) 172.052,50
Comisiones satisfechas (Nota 25)	38.173.285,02	(**) 52.301,89	20.306.394,90	-
Otras cargas de explotación – Donación (Nota 26)	-	35.508,61	-	40.071,08
Otros gastos generales de administración (Nota 28)	168.474,12	(**) 409.645,50	99.379,39	(*) 240.027,07

(*) El importe total correspondía a Sociedades Multigrupo y Asociadas del Grupo BBK

(**) El importe total correspondía a Sociedades Multigrupo y Asociadas del Grupo Kutxabank

Los saldos de activo al 31 de diciembre de 2012 se corresponden básicamente con las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Kutxabank, S.A. y con los intereses devengados y no cobrados de las mismas, que representan unos importes al cierre del ejercicio 2012 de 1.263.717,22 y 347,09 euros, respectivamente (siendo estos importes 131.417,58 y 0,00 euros para el ejercicio 2011) (Nota 7).

En relación con los saldos de pasivo, corresponden básicamente a la deuda que la Sociedad mantiene con Kutxabank, S.A., por las comisiones de comercialización pendientes de pago por importe de 3.948.148,39 euros (1.821.808,03 euros pendientes con BBK en el ejercicio 2011) y por el impuesto de sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 por importe de 3.001.926,74 euros (934.534,57 euros en el ejercicio 2011), (Notas 11 y 17).

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Asimismo, los gastos con partes vinculadas en concepto de comisiones cedidas se corresponden a las comisiones pagadas en el ejercicio 2012 a Kutxabank, S.A. por la comercialización de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad (a BBK en el ejercicio 2011). Por otro lado en "Otros gastos generales de administración", se encuentran, principalmente, los gastos por alquileres de las oficinas desde donde la Sociedad realiza su actividad (Nota 8).

Asimismo, los ingresos con partes vinculadas se corresponden con comisiones cobradas por servicios de gestión de carteras de determinados fondos de pensiones de Kutxabank, Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por importe de 329.810,27 euros (172.052,50 euros en el ejercicio 2011). Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad había ingresado por los intereses devengados durante el ejercicio por las cuentas corrientes y las adquisiciones temporales de activo 16.829,42 y 84.348,83 euros, respectivamente (siendo en el ejercicio 2011 las cantidades de 39,18 y 279.855,78 euros, respectivamente) (Nota 23).

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

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

c) Operaciones con otras partes vinculadas

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

22. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las Sociedades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se ha hecho público el Reglamento para la Defensa de Clientes del Grupo Kutxabank (Grupo BBK hasta el 31 de diciembre de 2011 (Nota1)), presentado ante el Gobierno Vasco y aprobado por el mismo, el 5 de Enero del 2005.

Asimismo en cumplimiento del artículo 17 de la citada Orden, se ha confeccionado la Memoria Anual del citado Servicio, cuyo resumen correspondiente a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. se presenta a continuación.

1.- Resumen cuantitativo de las Quejas y Reclamaciones presentadas y atendidas.

Durante el ejercicio 2012 han sido presentados en el Servicio 11 quejas y 7 reclamaciones, siendo admitidas a trámite la práctica totalidad de las mismas. Los motivos de estas quejas y reclamaciones han sido los siguientes:

- 3 quejas por falta de información o asesoramiento.
- 1 queja por discrepancia en apuntes.
- 2 quejas y 2 reclamaciones por cláusulas contractuales.
- 4 reclamaciones sobre comisiones y gastos.
- 3 quejas por actuaciones unilaterales de la Sociedad.
- 1 queja por denegación de solicitudes.
- 1 queja y 1 reclamación por mal servicio.

De los dieciocho expedientes que se admitieron a trámite, diez de ellos fueron resueltos en favor de la Sociedad, seis a favor del cliente, uno desistido y otro no admitido a trámite.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Durante el ejercicio 2011 fueron presentados en el Servicio 11 quejas y 2 reclamaciones, siendo admitidas a trámite la práctica totalidad de las mismas. Los motivos de estas quejas y reclamaciones fueron los siguientes:

- 6 quejas por falta de información o asesoramiento.
- 1 queja y 1 reclamación por discrepancia en apuntes.
- 2 quejas por cláusulas contractuales.
- 1 queja y 1 reclamación sobre comisiones y gastos.
- 1 queja por actuaciones unilaterales de la Sociedad.

De los trece expedientes que se admitieron a trámite, once de ellos fueron resueltos en favor de la Sociedad, uno a favor del cliente y otro no admitido a trámite.

La totalidad de los expedientes abiertos por quejas durante el ejercicio 2012 han sido presentados a través del departamento de reclamaciones de Kutxabank (a través del departamento de reclamaciones de BBK en el ejercicio 2011).

2.- Actuaciones del Servicio para dar satisfacción a las demandas de los clientes.

El Servicio de Atención al Cliente de Kutxabank, S.A. recoge, analiza, tramita y responde a todos los casos de insatisfacción expresados por los clientes, conforme a unos procedimientos de actuación que dan cumplimiento tanto a los requisitos de la Orden 734/2004, como al Reglamento para la Defensa de Clientes citado anteriormente.

Las Reclamaciones y Quejas presentadas en el Servicio correspondientes a la Sociedad, son gestionadas conjuntamente siguiendo el Procedimiento Regulatorio de la aplicación del Reglamento para la defensa de Clientes, del Grupo Kutxabank (Grupo BBK hasta el 31 de diciembre de 2011 (Nota 1)).

23. 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 devengados por la Sociedad en el ejercicio 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes (Nota 7)	16.829,42	39,18
Adquisición temporal de activos (Nota 7)	84.348,83	279.855,78
Valores representativos de deuda (Notas 5 y 6)	889.977,26	40.938,39
	<u>991.155,51</u>	<u>320.833,35</u>

24. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión	47.890.671,23	25.396.322,36
Comisiones de suscripción y reembolso	343.721,19	176.413,55
Comisiones de gestión de F.P., E.P.S.V. y SICAVs	2.563.026,39	24.212,47
	50.797.418,81	25.596.948,38

Tal y como se indica en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestiona 103 Fondos de Inversión, 26 Fondos de Pensiones y 5 Entidades de Previsión Social Voluntaria, y al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad gestionaba 44 Fondos de Inversión y 10 Fondos de Pensiones. El detalle de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan a continuación:

A 31 de diciembre 2012

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
Fondos de Inversión:			
Baskeplus F.I.	404.388,44	31.413,75	29.669.349,24
BBK 0/100 Carteras F.I.	452.686,42	56.008,25	65.996.927,27
BBK Bolsa EEUU Nueva Economía F.I.	293.355,98	23.799,18	17.025.132,18
Kutxabank Bolsa EEUU F.I. (anteriormente, BBK Bolsa EEUU F.I.)	1.453.333,10	125.883,87	90.700.594,03
BBK Bolsa Euro F.I.	1.218.480,72	105.348,43	74.002.799,92
BBK Bolsa Japón F.I.	155.763,87	26.062,76	19.308.375,08
BBK Bolsa F.I.	592.104,53	52.528,64	31.032.551,94
Kutxabank Bolsa Emergentes F.I. (anteriormente, BBK Bolsa Emergentes F.I.)	467.399,68	39.958,44	28.310.920,36
BBK Bono F.I.	1.697.829,69	152.492,22	280.125.499,16
BBK Crecimiento Dinámico F.I.	146.433,16	9.800,67	10.135.848,43
BBK Dinámico F.I.	728.372,45	103.135,42	65.914.420,84
BBK Dividendo F.I.	2.173.726,05	190.354,35	128.447.088,90
BBK Empresas Dinámico F.I.	30.754,41	1.374,07	6.813.305,20
BBK Fondinero F.I.	405.072,97	34.094,06	63.526.206,18
BBK Fondo Internacional F.I.	2.101.544,27	180.646,88	127.313.448,24
BBK Garantizado Bolsa 5 F.I.	721.499,63	90.417,15	64.060.801,43
BBK Garantizado Bolsa Europa 2 F.I.	445.923,64	41.237,91	50.975.830,68
BBK Garantizado Bolsa Europa F.I.	375.892,62	39.555,56	33.990.790,91
Kutxabank RF Abril 2015 F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Bolsa F.I.)	298.521,43	11.572,12	120.620.719,53
BBK Garantizado Índice Europa F.I.	170.464,99	19.324,60	17.798.345,56
BBK Garantizado Inflación 2 F.I.	388.565,30	33.290,12	26.915.112,29
BBK Garantizado Inflación F.I.	170.797,75	14.187,77	15.453.324,20
BBK Garantizado Renta Fija 10/14 F.I.	458.143,11	73.820,28	56.277.726,78
Kutxabank RF 2015 Plus F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Renta Fija 2012 (2) F.I.)	359.922,40	61,55	1.338.471,72
Kutxabank RF Abril 2015 (2) F.I. (anteriormente, BBK	1.183.708,29	-	9.226.265,14



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
Garantizado Renta Fija 2012 (3) F.I.)			
Kutxabank RF Enero 2017 F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Renta Fija 2012 F.I.)	254.427,85	168.807,08	207.414.050,06
BBK Gestión Activa Inversión F.I.	53.276,36	52.382,67	5.603.435,14
BBK Gestión Activa Patrimonio F.I.	611.377,46	251.176,93	67.467.023,53
BBK Gestión Activa Rendimiento F.I.	445.215,33	210.557,65	49.160.328,74
BBK Mixto F.I.	25.038,04	2.371,31	3.116.517,01
BBK OPVS F.I.	35.226,21	2.931,42	3.849.573,85
BBK R.F. Oportunidad Carteras F.I.	811.821,77	60.235,31	109.720.483,65
BBK Real Estate Mundial F.I.	86.155,92	7.649,67	5.689.520,19
BBK Renta Fija 2014 F.I.	391.808,07	33.861,97	34.828.020,90
BBK Renta Fija 3 Meses F.I.	428.270,83	40.785,56	123.415.133,81
BBK Renta Global F.I.	536.289,59	50.944,33	42.300.484,31
BBK Sectores Internacional F.I.	294.635,00	27.388,52	19.241.127,53
BBK Solidaria F.I.	76.135,50	6.041,70	4.992.516,15
Bizkaifondo F.I.	1.803.663,37	158.040,32	190.369.767,12
Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo F.I. (anteriormente, Bizkairent Fondtesoro Largo Plazo F.I.)	313.840,28	12.874,20	13.407.125,88
Kutxabank Garantizado I F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Finanzas F.I.)	807.860,06	92.440,23	81.095.705,33
Kutxabank Garantizado IV F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Bolsa 3 F.I.)	866.097,39	144.385,68	148.620.699,25
Kutxabank Horizonte 2015 I F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Bolsa 2 F.I.)	135.419,35	13.799,01	65.321.823,14
Kutxabank Horizonte 2017 I F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Bolsa 4 F.I.)	401.243,17	56.684,85	53.919.958,72
Dinero Activo I F.I.	93.306,90	7.076,34	6.774.627,12
Dinero Activo II F.I.	355.273,54	24.456,02	16.673.397,32
Dinero Activo IV F.I.	687.837,89	59.653,85	70.482.951,25
Dinero Activo V F.I.	313.236,35	33.307,04	46.259.185,68
Fonalava F.I.	426.189,94	33.939,62	78.677.591,50
Kutxabank Garantizado III F.I.	612.851,36	69.480,13	60.952.502,33
Kutxabank Garantizado VI F.I. (anteriormente, Dinero Activo III F.I.)	154.968,57	19.908,96	20.495.267,83
Kutxabank Horizonte 2015 III F.I. (anteriormente, Vital Ibex Bolsa Garantizado F.I.)	26.207,94	1.186,41	5.614.909,98
Kutxabank Horizonte 2017 III F.I.	50.867,58	10.303,14	9.801.246,56
Multifondos Vital F.I.	399.817,70	164.799,27	29.490.554,86
Novocajas F.I.	125.865,46	10.504,95	9.156.902,20
Vital Deuda I F.I.	206.740,64	17.805,36	21.277.158,01
Vital Euro Bolsa Garantizado II F.I. (actualmente, Kutxabank RF Octubre 2016 F.I.)	375.879,60	-	3.950.974,81
Vital Euro Bolsa Índice F.I.	132.220,33	11.571,18	9.126.048,97
Vital G1 F.I.	819.271,73	70.956,59	93.332.596,32
Vital G15 F.I.	648.009,24	55.950,57	73.612.738,27
Vital G3 F.I.	212.607,87	6.841,16	23.089.245,06
Vital Ibex Índice F.I.	48.325,67	5.277,51	4.524.429,90
Vital Mixto F.I.	125.054,29	11.399,70	7.321.228,42
Vital Rendimiento Garantizado II F.I. (actualmente, Kutxabank RF 2016 Cajasur F.I.)	277.166,32	-	1.892.971,18

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
Vital Rendimiento Garantizado III F.I.	209.749,04	18.082,26	21.201.567,38
Vital Rendimiento Garantizado IV F.I.	380.400,48	33.066,44	39.074.012,35
Kutxabank RF 2015 Cajasur F.I. (anteriormente, Vital Rendimiento Garantizado F.I.)	51.518,91	-	546.119,94
Vitaldinero F.I.	1.129.886,49	99.161,84	121.942.622,01
Kutxaahorro F.I.	1.082.874,04	92.915,53	111.186.292,70
Kutxabank Garantizado II F.I. (anteriormente, Kutxaindex F.I.)	503.644,04	57.025,53	50.024.347,96
Kutxabank Garantizado V F.I.	191.222,15	33.637,84	34.632.939,15
Kutxabank Horizonte 2015 II F.I. (anteriormente, Kutxaindex14 F.I.)	18.870,57	2.282,31	10.805.856,28
Kutxabank Horizonte 2017 II F.I.	168.494,81	34.172,81	32.510.622,50
Kutxacrecimiento F.I.	101.722,13	8.247,69	4.358.110,15
Kutxaemergente F.I.	161.979,59	12.928,38	6.933.665,26
Kutxaestructurado 3 F.I.	666.445,27	61.678,71	33.690.270,15
Kutxafond F.I.	614.202,42	52.194,12	30.825.660,89
Kutxagarantizado 2013 F.I.	1.546.718,63	129.751,75	161.406.853,21
Kutxagarantizado Enero 2014 F.I.	715.345,34	61.642,88	69.408.847,24
Kutxagarantizado Junio 2014 F.I.	290.729,02	24.953,24	26.841.672,88
Kutxagarantizado Junio 2015 F.I.	236.715,03	20.572,02	18.051.380,91
Kutxagarantizado Marzo 2015 F.I.	580.039,84	50.018,85	56.442.912,30
Kutxagarantizado Septiembre 2014 F.I.	389.360,16	33.125,53	30.100.237,14
Kutxagarantizado Septiembre 2015 F.I.	406.199,61	33.482,77	27.364.928,78
Kutxagarantizado-9 F.I.	795.755,50	67.882,34	73.029.073,20
Kutxagarantizado-7 F.I.	12.967,09	-	672.553,16
Kutxagarantizado-8 F.I.	420.975,09	36.431,29	61.492.343,27
Kutxaindex10 F.I.	109.187,39	9.342,83	12.265.176,67
Kutxaindex8 F.I.	88.744,82	-	1.597.550,49
Kutxainver F.I.	438.131,25	53.364,70	52.476.601,46
Kutxainver 2 F.I.	528.340,73	61.760,65	50.906.003,54
Kutxamixto 85/15 F.I.	37.862,63	3.488,17	4.130.552,46
Kutxaopportunities F.I.	82.638,95	7.328,57	3.874.032,18
Kutxaplus F.I.	286.813,32	24.097,34	41.802.686,32
Kutxapremier 2 F.I.	69.336,04	6.419,27	29.971.999,12
Kutxapremier F.I.	1.051.727,89	95.452,51	192.465.858,21
Kutxarendimiento F.I.	63.439,53	4.740,15	2.471.439,67
Kutxarent F.I.	1.456.003,30	126.212,59	150.255.912,10
Kutxavalor F.I.	456.577,94	40.560,61	21.516.010,86
Kutxavaloreeuu F.I.	315.401,19	21.907,19	10.808.179,72
Kutxavaloreuropa F.I.	556.976,87	49.450,83	26.210.223,04
Kutxavalorinter F.I.	231.403,26	18.042,98	10.368.853,99
Kutxavalorjapon F.I.	78.085,50	6.400,17	3.408.768,26
Total Fondos de inversión:	47.890.671,23	4.956.966,95	4.894.092.413,99
Fondos de pensiones:			
BBK Bolsa F.P.	(52.665,31)	2.209,92	26.202.469,57
BBK Fondo de Pensiones F.P.	91.002,51	7.669,88	90.364.062,36
BBK Gestión Activa 30 F.P.	(14.313,49)	2.366,15	28.391.414,34
BBK Gestión Activa 60 F.P.	731,82	676,42	8.142.990,88



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
BBK Monetario Dinámico F.P.	(25.419,68)	330,97	3.771.797,19
BBK Prevision Plus 4 F.P.	3.529,47	294,19	3.770.385,31
BBK Prevision Plus 5 F.P.	15.920,91	1.327,42	16.740.531,51
BBK Prevision Plus 6 F.P.	12.656,59	1.074,56	13.673.640,14
BBK Prevision Plus 7 F.P.	19.042,57	2.569,76	30.971.508,73
BBK Prevision Plus 2 F.P.	3.603,12	310,49	3.650.573,95
BBK Prevision Plus 3 F.P.	8.809,61	732,03	8.478.265,66
BBK Prevision Plus F.P.	9.125,57	1.017,63	11.858.501,68
Kutxa Bolsa F.P.	5.651,83	403,82	4.808.141,77
Kutxa F.P.	41.017,29	3.720,40	43.961.447,46
Kutxa Protegido F.P.	32.117,88	2.597,84	31.126.910,56
Kutxa Confianza F.P.	31.643,46	2.672,00	31.395.223,50
Kutxa 2018, F.P.	27.579,77	2.479,09	29.402.483,27
Kutxa 60/40 F.P.	116,36	12,50	161.196,96
Kutxa 2019 F.P.	16.070,19	1.453,43	17.274.333,76
Kutxabank Plus 2 F.P.	4.084,67	2.891,10	49.153.049,92
Cajasur F.P.	52.976,98	6.490,46	76.833.961,98
Cajasur Monetario F.P.	11.031,72	2.152,03	25.190.160,24
Cajasur Previsión Plus I F.P.	1.831,48	252,55	3.036.111,12
Cajasur I F.P.	8.068,28	998,43	11.719.277,36
Cajasur II F.P.	2.555,65	332,71	3.992.921,83
Córdoba I F.P.	23.041,02	2.769,12	32.859.855,06
Total Fondos de pensiones:	329.810,27	49.804,90	606.931.216,11
Entidades de Previsión Social Voluntaria:			
EPSV Lanaur BAT	18.474,28	1.591,40	526.375.484,11
EPSV Lanaur BI	6.898,81	579,09	127.103.609,91
EPSV Lanaur HIRU	3.659,66	313,93	25.892.489,49
EPSV Kutxa (***)	351.618,88	30.086,31	198.925.113,91
EPSV Kutxa BI (****)	1.403.331,16	114.416,51	1.598.946.656,14
Total Entidades de Previsión Social Voluntaria:	1.783.982,79	146.987,24	2.477.243.353,56
Otros:			
SICAVs de Banco Madrid (**)	449.233,33	-	-
Total General	50.453.697,62	5.152.759,09	7.978.266.983,66

- (*) En aquellos Fondos que invierten en otros Fondos gestionados por la Sociedad, el importe aparece neto de las retrocesiones de comisiones de gestión que reciben de los fondos en que invierte (la Sociedad tiene como política retroceder la totalidad de las comisiones devengadas por este concepto).
- (**) Con fecha 9 de noviembre de 2012, la Sociedad acordó con Banco Madrid, extinguir el contrato de prestación de servicios de administración, contabilidad y cálculo del valor liquidativo, de la totalidad de las SICAVs objeto de contrato, por lo que al 31 de diciembre de 2012, no existen comisiones pendientes por este concepto ni se gestiona el patrimonio de las citadas sociedades.
- (***) Entidad escindida con fecha 1 de enero de 2013 a favor de Kutxa BI (actualmente, Baskepensiones, E.P.S.V.) y de Araba Pensiones, E.P.S.V. (actualmente, Kutxabank, E.P.S.V.) y extinguida sin liquidación.
- (****) Desde el 1 de enero de 2013 denominada Baskepensiones, E.P.S.V.

Desde el 1 de enero de 2013 la Sociedad gestiona Baskepensiones, E.P.S.V. y Kutxabank, E.P.S.V.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

A 31 de diciembre de 2011

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
Fondos de Inversión:			
Baskeplus F.I.	501.380,86	37.776,08	40.094.829,70
BBK 0/100 Carteras F.I.	207.852,91	41.724,30	60.175.558,17
BBK Bolsa EEUU F.I.	1.183.197,05	120.816,00	86.456.999,18
BBK Bolsa EEUU Nueva Economía F.I.	288.901,62	22.382,69	15.991.145,05
BBK Bolsa Euro F.I.	1.197.559,36	103.461,15	72.668.878,16
BBK Bolsa F.I.	721.276,70	55.173,36	33.027.273,20
BBK Bolsa Japón F.I.	60.609,52	5.428,06	3.668.515,55
BBK Bolsas Emergentes F.I.	519.218,76	39.045,99	27.944.010,85
BBK Bono F.I.	1.674.919,75	130.963,72	239.115.802,31
BBK Crecimiento Dinámico F.I.	248.091,68	15.921,89	16.516.055,17
BBK Dinámico F.I.	896.241,87	56.778,43	69.278.248,78
BBK Dividendo F.I.	2.219.997,30	188.318,09	124.098.785,29
BBK Empresas Dinámico F.I.	(36.333,27)	2.303,86	27.449.204,04
BBK Fondinero F.I.	429.341,79	34.337,28	63.514.614,09
BBK Fondo Internacional F.I.	2.113.884,82	173.380,49	124.416.759,55
BBK Garantizado Bolsa 2 F.I.	427.263,03	49.708,57	35.915.242,28
BBK Garantizado Bolsa 3 F.I.	268.405,02	28.531,94	22.341.007,47
BBK Garantizado Bolsa 4 F.I.	321.300,40	26.804,15	27.343.400,41
BBK Garantizado Bolsa 5 F.I.	735.618,56	61.085,50	67.608.817,12
BBK Garantizado Bolsa Europa 2 F.I.	478.494,19	39.578,77	54.615.717,56
BBK Garantizado Bolsa Europa F.I.	398.474,62	33.122,88	36.900.909,14
BBK Garantizado Bolsa F.I.	906.495,01	107.713,70	76.518.205,83
Kutxabank Garantizado I F.I. (anteriormente, BBK Garantizado Finanzas F.I.)	176.179,15	751,23	1.734.677,04
BBK Garantizado Índice Europa F.I.	174.034,35	14.466,15	18.386.522,32
BBK Garantizado Inflación 2 F.I. (anteriormente, BBK Garantizado 3 Acciones, F.I.)	176.697,74	33.202,24	27.378.568,01
BBK Garantizado Inflación F.I. (anteriormente, BBK Garantizado 7, F.I.)	110.608,56	14.785,30	15.314.492,46
BBK Garantizado Renta Fija 10/14 F.I.	458.448,55	47.526,75	58.612.734,68
BBK Garantizado Renta Fija 2012 (2) F.I.	1.013.218,71	118.016,32	171.580.061,17
BBK Garantizado Renta Fija 2012 (3) F.I.	1.634.035,05	200.552,99	291.340.444,96
BBK Garantizado Renta Fija 2012 F.I.	165.964,12	18.644,88	31.526.441,75
BBK Gestión Activa Inversión F.I. (anteriormente, BBK Gestión Activa 60, F.I.)	11.340,36	(10,74)	5.634.230,34
BBK Gestión Activa Patrimonio F.I. (anteriormente, BBK Gestión Activa 15, F.I.)	471.912,45	34.518,64	71.812.532,51
BBK Gestión Activa Rendimiento F.I. (anteriormente, BBK Gestión Activa 30, F.I.)	303.498,94	20.877,17	52.751.614,90
BBK Mixto F.I.	27.577,56	1.955,05	2.606.107,09
BBK OPVS F.I.	37.276,09	3.080,25	4.041.046,39
BBK R.F. Oportunidad Carteras F.I.	1.027.840,93	91.499,03	165.056.885,06
BBK Real Estate Mundial F.I.	80.508,86	6.528,81	4.849.497,64
BBK Renta Fija 2014 F.I.	386.671,63	33.022,71	34.072.170,10
BBK Renta Fija 3 Meses F.I.	398.975,73	33.653,36	101.382.113,46
BBK Renta Global F.I.	562.356,43	41.954,28	34.449.354,52
BBK Sectores Internacional F.I. (anteriormente, BBK Capital Partners, F.I.)	179.927,42	23.811,06	17.024.809,45
BBK Solidaria F.I.	85.873,35	6.915,01	5.443.898,52
Bizkaifondo F.I.	1.959.964,06	155.110,38	185.837.948,77
Bizkairent Fondtesoro Largo Plazo F.I.	191.220,77	14.553,38	14.961.910,49
Total Fondos de inversión:	25.396.322,36	2.289.771,15	2.641.458.040,53



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Denominación	Euros		
	Comisiones devengadas (*)	Comisiones pendientes (Nota 7)	Patrimonio gestionado (Nota 20)
Fondos de pensiones:			
BBK Prevision Plus 5 F.P.	1.210,87	880,68	15.827.239,50
BBK Prevision Plus 4 F.P.	1.936,62	297,29	3.648.259,83
BBK Prevision Plus 3 F.P.	8.944,82	756,32	8.948.691,56
BBK Prevision Plus 2 F.P.	3.661,60	306,64	3.631.529,01
BBK Prevision Plus F.P.	6.113,88	1.032,47	12.338.029,95
BBK Bolsa F.P.	(53.690,55)	1.977,42	23.737.153,92
BBK Fondo de Pensiones F.P.	87.634,00	7.473,92	88.235.947,50
BBK Gestión Activa 60 F.P.	(12.160,98)	539,81	6.703.012,30
BBK Gestión Activa 30 F.P.	(19.670,49)	2.054,80	24.457.817,96
BBK Monetario Dinámico F.P.	232,70	310,01	3.676.712,83
Total Fondos de pensiones:	24.212,47	15.629,36	191.204.394,36
Total General	25.420.534,83	2.305.400,51	2.832.662.434,89

(*) En aquellos fondos que inviertan en otros fondos gestionados por la Sociedad, el importe aparece neto de las retrocesiones de comisiones de gestión que reciben de los fondos en que invierte (la Sociedad tiene como política retroceder la totalidad de las comisiones devengadas por este concepto).

Del total de comisiones de gestión devengadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 704.797,12 y 148.356,83 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión variable (Nota 2.n)).

25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente (Nota 21):

	Euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización	38.229.272,71	20.306.126,84
Otras comisiones	-	268,06
	38.229.272,71	20.306.394,90

Las comisiones de comercialización del ejercicio 2012 se corresponden, principalmente, con la cesión del 80% de las comisiones percibidas por la gestión de los Fondos de Inversión, a favor de Kutxabank, S.A., única entidad comercializadora de estos productos (en el ejercicio 2011 la entidad comercializadora fue BBK). Durante los meses de enero y febrero de 2012, los Fondos de Inversión provenientes de Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. han aplicado un porcentaje de cesión de comisiones percibidas diferente al citado anteriormente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha registrado en la cuenta "Comisiones Satisfechas - Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 38.229.272,71 y 20.306.126,84 euros respectivamente. Asimismo en el epígrafe de balance "Deudas con Intermediarios Financieros - Comisiones pendientes de pago" incluye el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de I.I.C. por importes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 3.948.188,60 y 1.821.808,33 euros, respectivamente (Nota 11).

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

26. Otras cargas de explotación

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha registrado en este epígrafe que parte de las comisiones de gestión que la Sociedad obtiene por la gestión del Fondo de Inversión BBK Solidaria, F.I. y son donadas a la Fundación BBK Solidaria por importe de 35.508,61 y 40.071,08 euros, respectivamente (Nota 21).

El resto de conceptos incluidos en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 se corresponden, principalmente, a los gastos por tasas y cánones, entre otros, de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad.

27. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	2.898.610,54	1.293.549,93
Seguridad social a cargo de la empresa	680.818,41	253.839,65
Gastos de formación	20.220,47	41.731,15
Otras cargas sociales	28.036,14	18.854,27
	3.627.685,56	1.610.975,00

Al 31 de diciembre de 2012 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no hay previsto ningún plan de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

b) Número de empleados

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

	Euros	
	2012	2011
Dirección	4,00	4,00
Gestión	16,00	6,00
Administración	18,00	8,96
Control y Riesgos	18,00	7,00
Otros	10,00	2,00
	66,00	27,96



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	3	1	4	3	1	4
Gestión	8	8	16	4	2	6
Administración	2	16	18	2	6	8
Control y Riesgos	2	16	18	3	4	7
Otros	2	8	10	-	2	2
	17	49	66	12	15	27

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 4 hombres y 1 mujer.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Deudas con particulares – Remuneraciones pendientes de pago" del balance (Nota 12).

28. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, son los siguientes:

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 8)	347.928,11	108.249,44
Sistemas informáticos	561.569,97	91.685,55
Publicidad y propaganda	18.799,01	10.867,42
Servicios de profesionales independientes	149.310,53	21.388,46
Servicios administrativos subcontratados	22.193,21	55.083,58
Servicios de información	121.299,27	69.373,70
Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 1.f)	40.000,00	40.000,02
Otros gastos	318.765,41	90.164,85
	1.579.865,51	486.813,02

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del balance (Nota 12).

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

b) Otra información

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que han ascendido a 10.000,00 y 8.001,00 euros, en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente, no habiéndose facturado por el auditor o por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor ningún otro importe adicional por ningún otro servicio en concepto de otros servicios de verificación, asesoramiento fiscal u otros servicios.

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:

	Pagos realizados y pendientes de pago			
	2012		2011	
	Euros	% (*)	Euros	% (*)
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	40.818.620,00	99,82%	21.304.752,67	100%
Resto	73.952,64	0,18%	-	-
Total pagos del ejercicio	40.892.572,64	100%	21.304.752,67	100%
Plazo Medio de Pagos Excedidos (Días)	106	-	-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Factores Económicos Determinantes

La evolución macroeconómica fue negativa al comienzo de año, EE.UU. sin crear empleo y con la confianza de los consumidores deprimida, no animándose éstos a aumentar el gasto. En la zona euro, el nivel de actividad seguía deteriorándose mientras que en Japón, los trabajos de reconstrucción ligados al tsunami permitieron que se alcanzara un fuerte crecimiento del PIB. En el ámbito político destacó la victoria del socialista Hollande en las presidenciales francesas y la creación en Grecia de un gobierno pro Europa.

En la segunda parte del año los bancos centrales han sido los grandes protagonistas, desempeñando un papel determinante en la evolución de los mercados financieros durante el periodo. El BCE sorprendió en julio lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, previa solicitud de ayuda. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.

Fuera de los bancos centrales, el escenario macro ha tenido más sombras que luces. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria la que mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema en España y la creación del SAREB (llamado "banco malo").

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida +13,79% para el Eurostoxx 50, mientras la bolsa española conseguía recuperar para acabar en -4%. La bolsa mundial subió en el año un 13,18%, siendo el Nikkei con un +22% la región que más subió. La bolsa americana acabó parecida a la mundial y europea con una revalorización también del 13% para el S&P500.

La deuda alemana, principal activo refugio, acabó bajando su rentabilidad un 0,5% hasta el 1,30%. El diferencial de la deuda española mejoró al final del año, pero a pesar de ello se amplió en 70pb hasta los 394pb, lo que equivale a una rentabilidad del 5,24% para el bono español a 10 años. El dólar finalizó el año un 2% depreciado frente al Euro y se apreció en un 13% frente a un débil yen, donde se dejaba notar la política monetaria del nuevo partido en el gobierno.

Previsiones para 2013

El FMI, en su último informe (23/1/2013), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2013. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2% para el conjunto del año, siendo la principal incertidumbre el efecto proveniente de los ajustes automáticos del gasto, en vigor desde comienzos de marzo 2013. Los principales hitos del año girarán en torno al techo de deuda y a la consolidación fiscal a medio / largo plazo.

KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

- Europa: el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para el 2013, especialmente por el impacto negativo de los países periféricos. No obstante, se mantienen las expectativas de recuperación para la segunda mitad del año que viene.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,20% para el 2013. El nuevo gobierno conservador parece adoptar una posición más decidida a nivel de estímulos, tanto fiscales como monetarios.
- Emergentes: atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,50% frente a 1,40% de los países desarrollados). Dentro de los países emergentes, las mayores incertidumbres provienen de China y Brasil, donde mayores medidas son necesarias para equilibrar el crecimiento.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas expansivas a lo largo del 2013.

En cuanto a los mercados financieros, se espera un entorno de tipos de interés bajos a lo largo del año, con mejoría de los diferenciales de la deuda de la periferia europea a medida que se vayan tomando medidas que fortalezcan a la Eurozona en su conjunto. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.

Durante el ejercicio 2012, el patrimonio gestionado por KUTXABANK GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente, BBK GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.) ha pasado de 2.832,66 (2.641,46 en fondos de inversión y 191,20 en fondos de pensiones) a 7.978,27 millones de euros (4.894,09 en fondos de inversión, 606,93 en fondos de pensiones y 2.477,24 en entidades de previsión social voluntaria), debido principalmente al traspaso del negocio por la fusión por absorción de KUTXAGEST, S.A.U, S.G.I.I.C. y VITALGESTIÓN, S.G.I.I.C, S.A.

La sociedad, en lo referente a patrimonio gestionado en fondos de inversión, considerando como dato de partida lo que gestionaban las tres sociedades gestoras fusionadas a cierre de 2011, ha incrementado su patrimonio en un 6,37%, frente al 1% del sector, debido principalmente al éxito de comercialización de IIC de nueva creación o que han modificado su política de inversión, iniciando nuevos periodos garantizados o estructuras con objetivo de rentabilidad.

KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente, BBK GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.) finaliza el ejercicio gestionando 103 fondos de inversión, 26 fondos de pensiones y 5 entidades de previsión social voluntaria.

En relación con los 103 fondos de inversión gestionados, la sociedad finaliza el ejercicio con la distribución que, según la Circular 1/2009, de 4 de febrero, modificada parcialmente por la Circular 3/2011, de 9 de junio, de la C.N.M.V. sobre las categorías de instituciones de inversión colectiva, ha quedado como sigue: 3 fondos monetarios, 15 fondos de renta fija euro, 4 de renta fija mixta euro, 5 renta variable mixta euro, 5 renta variable euro, 1 renta fija internacional, 1 renta fija mixta internacional, 14 renta variable internacional, 4 globales, 19 garantizados de rendimiento fijo, 13 garantizados de rendimiento variable, 2 de garantía parcial, 13 de gestión pasiva y 4 de retorno absoluto.

Acontecimientos importantes después del cierre del ejercicio y evolución previsible de la Sociedad:

- El 15/02/13, se inscribió en el Registro de la C.N.M.V., por una parte la actualización del Folleto Informativo del Fondo VITAL RENDIMIENTO GARANTIZADO II, FI, en el que se recogen, entre otros aspectos, el cambio de denominación del Fondo (la nueva denominación es KUTXABANK RF 2016 CAJASUR, F.I.) y por otro lado, las modificaciones efectuadas en el Reglamento de Gestión del Fondo.



KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

- El 01/03/13, se inscribió en el Registro de la C.N.M.V., por una parte la actualización del Folleto Informativo del Fondo VITAL EURO BOLSA GARANTIZADO II, FI, en el que se recogen, entre otros aspectos, el cambio de denominación del Fondo (la nueva denominación es KUTXABANK RF OCTUBRE 2016, F.I.) y por otro lado, las modificaciones efectuadas en el Reglamento de Gestión del Fondo.

Dado el elenco de instituciones gestionadas, resultante de la fusión por absorción de KUTXAGEST, S.A.U., S.G.I.I.C. y VITALGESTIÓN, S.G.I.I.C, S.A., se ha planteado un proceso de racionalización de catálogo para el primer semestre de 2013, en colaboración con el comercializador y consensuado con C.N.M.V., con objeto de evitar la concurrencia de fondos con similares políticas de inversión.

Asimismo, como ya ha sucedido al inicio de 2013, la sociedad prevé continuar incrementando el patrimonio gestionado con la incorporación de nuevas carteras gestionadas: fondos de pensiones y entidades de previsión social voluntaria.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad no ha efectuado ninguna inversión en materia de investigación y desarrollo.

La Sociedad no ha adquirido ni poseído en ningún momento del ejercicio, acciones propias.

La política llevada a cabo a lo largo de 2012, en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones españolas, presentes en las carteras de las IICs gestionadas por KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. se ha realizado del siguiente modo:

- Para todas las sociedades españolas en las que el conjunto de las IICs que se gestionen posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia sociedad.
- Para las demás sociedades, se cumplimentarán los correspondientes boletines haciéndolos llegar a cada sociedad por el procedimiento que en cada caso se considere más adecuado.

KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. tiene establecidos unos procedimientos de control de riesgos, en cumplimiento de la normativa vigente relativa a la propia Entidad y a cada una de las IICs que gestiona, de forma que a lo largo del ejercicio no se ha incurrido en ningún riesgo no permitido legalmente, o que no esté recogido en los folletos informativos de los fondos.

Asimismo, existe un Reglamento Interno de Conducta, regulador de las actuaciones, en el Mercado de Valores de sus administradores, empleados y representantes, para velar por el cumplimiento de las normas de conducta a que se refiere el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen, además de por las propias del sector financiero, por leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre seguridad laboral). La Sociedad considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

Igualmente la sociedad cuenta con sistemas informáticos en relación a los cuales aplica los adecuados procedimientos y sistemas de seguridad.



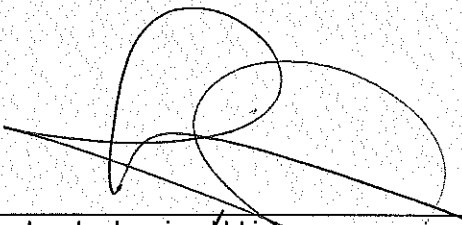
KUTXABANK GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U. (ANTERIORMENTE, BBK GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA)

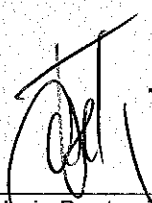
Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión del ejercicio 2012

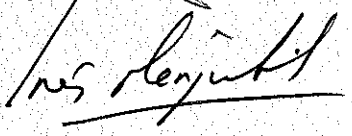
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente, BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

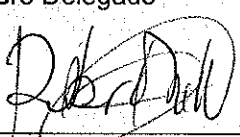
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8177357 B al N 8177386 B N 8129716 B
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8177387 B al N 8177416 B N 8129717 B
Tercer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8177417 B al N 8177446 B N 8129718 B

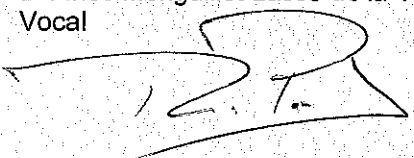
FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente


D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado


Dª. Inés Monguillot Lasso de la Vega
Vocal


D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal