

Bestinver Gestión, S.A., Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva,

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Luis D. Martín

Luis Martín Riaño

3 de abril de 2017



BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.16	31.12.15	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.16	31.12.15
Tesorería	5	1	2	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
Activos financieros disponibles para la venta	6	1.703	1.440	Otros pasivos financieros		36.731	32.803
Instrumentos de capital				Provisiones	3 (j)	-	-
Inversiones crediticias	7			Pasivos fiscales	16		
Crédito a intermediarios financieros		46.524	56.623	Diferido		117	58
Activo material	8			Resto de pasivos	12	4.882	4.487
De uso propio		636	207				
Activo intangible	9			Total pasivo		41.730	37.348
Otro activo intangible		657	359	Fondos propios	13		
Activos fiscales	16			Capital			
Diferidos		1.645	1.930	Escriturado		331	331
Resto de activos	12	13.607	58	Reservas		8.216	10.083
				Resultado del ejercicio		38.237	42.711
				(Dividendo a cuenta)		(24.090)	(30.003)
						22.694	23.122
				Ajustes por valoración	6		
				Activos financieros disponibles para la venta		351	149
				Total pasivo y patrimonio neto		64.775	60.619
Total activo		64.775	60.619				
PRO-MEMORIA							
Cuentas de riesgo y compromiso							
Otras cuentas de riesgo y compromiso	12	13.509	-				
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	14	5.222.095	5.122.833				
Patrimonio comercializado propio		3.903.874	3.836.189				
		9.125.969	8.959.022				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	58	153
Margen de Intereses		58	153
Comisiones percibidas	15 (c)	75.141	81.164
Comisiones pagadas	15 (c)	(2.156)	(2.375)
Otros productos de explotación		-	52
Diferencias de cambio		1	(1)
Otras cargas de explotación		(29)	(229)
Margen Bruto		73.015	78.764
Gastos de personal	15 (d)	(16.067)	(13.516)
Gastos generales	15 (e)	(5.828)	(5.598)
Amortización	8, 9	(284)	(224)
Resultado de la actividad de explotación		50.836	59.426
Resultado antes de impuestos		50.836	59.426
Impuesto sobre beneficios	16	(12.599)	(16.715)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		38.237	42.711
Resultado del ejercicio		38.237	42.711
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		695,22	776,58

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

(Expresado en miles de euros)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

Resultado del ejercicio	38.237
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	261
Efecto impositivo	(59)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	202
	38.439

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

	Capital escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2015	331	74	10.009	42.711	(30.003)	149	23.271
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	38.237	-	202	38.439
Operaciones con socio o propietarios							
Distribución del beneficio de 2015	-	-	-	(42.711)	30.003	-	(12.708)
Dividendos con cargo a reservas	-	-	(1.867)	-	-	-	(1.867)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(24.090)	-	(24.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	331	74	8.142	38.237	(24.090)	351	23.045

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

Resultado del ejercicio	42.711
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	(48)
Efecto impositivo	18
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(30)
	42.681

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2014	331	74	10.704	56.889	(40.040)	179	28.137
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	42.711	-	(30)	42.681
Operaciones con socio o propietarios							
Traspaso	-	-	(695)	(56.889)	40.040	-	(17.544)
Dividendos	-	-	-	-	(30.003)	-	(30.003)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	331	74	10.009	42.711	(30.003)	149	23.271

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estados de Flujos de Efectivos correspondientes a los ejercicios anuales terminado a
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

	31.12.16	31.12.15
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	26.184	43.357
Resultado del ejercicio	38.237	42.711
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	284	224
Otras partidas (+/-)	12.599	16.715
	12.883	16.939
Resultado ajustado (+/-)	51.120	59.650
Aumento neto en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(3.393)	503
Activos financieros disponibles para la venta		(40)
Otros activos de explotación (+/-)	(13.549)	(2)
	(16.942)	461
Aumento/Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.075	(671)
Otros pasivos de explotación	394	1.796
	2.469	1.125
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(10.463)	(17.879)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.011)	(285)
Pagos (-)		
Activos intangibles	(583)	(244)
Activos materiales	(428)	(41)
Inversiones financieras	-	-
	(1.011)	(285)
Cobros (+)		
Inversiones financieras		-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(38.665)	(47.547)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(38.665)	(47.547)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	(13.492)	(4.475)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	46.335	50.810
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	32.843	46.335

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de octubre de 1988.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 13 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC 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 IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 13(c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 13(c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 103 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de noviembre de 1989.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2016 tiene asignada la gestión y administración de 11 instituciones, con un patrimonio de 4.066.707 miles de euros y la cogestión de 7 instituciones con un patrimonio de 1.155.388 miles de euros (durante el ejercicio 2015 gestionaba y administraba 11 instituciones con un patrimonio de 3.949.954 miles de euros, cogestionaba 10 instituciones con un patrimonio de 1.156.161 miles de euros y gestionaba 1 sociedad de capital riesgo con un patrimonio de 16.718) (véase nota 14).

El domicilio social está fijado en Madrid, en la calle Juan de Mena, nº 8.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Título IV del Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades:

- Bestinver, S.A.
- Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.
- Bestinver Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2016. En ciertos casos se ha optado por suprimir aquellas partidas que no presentaban datos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase nota 16).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
 - Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
 - Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.
- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	10

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Desde el 1 de enero de 1997 la Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidado con Acciona, S.A. y su grupo consolidable.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferidos y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente. De igual forma, la Sociedad reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

La Sociedad reconoce la obligación de pago derivada de la prestación patrimonial como un gasto de explotación con abono a la deuda con la Administración Pública cuando se devenga de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos en el futuro para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, cogestionadas y asesoradas.

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(m) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- 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.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	38.236.879,90
Dividendos entregados a cuenta	<u>(24.090.000,00)</u>
	<u>14.146.879,90</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	13.530.000,00
Reservas voluntarias	<u>616.879,90</u>
	<u><u>14.146.879,90</u></u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas de 4 de abril de 2016, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	42.710.532,13
Dividendos entregados a cuenta	<u>(30.002.500,00)</u>
	<u>12.708.032,13</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	12.708.032,13
Reservas voluntarias	<u>-</u>
	<u>12.708.032,13</u>

La Junta General de Accionistas de fecha 4 de abril de 2016 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.866.967,87 miles de euros.

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015, efectuada durante 2016, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 29 de junio de 2016, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 15.015 miles de euros (véase nota 13(b)).

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 28 de septiembre de 2016, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 9.075 miles de euros (véase nota 13(b)).

De acuerdo con el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de octubre de 2015, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 30.003 miles de euros (véase nota 13(b)).

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado al 29 de junio de 2016 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2016:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 29.06.16	15.242
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de beneficios distribuibles al 29.06.16	<u>15.242</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>15.015</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre 29.06.16 y 29.06.17	
Saldos de tesorería al 29.06.16	46.626
Cobros proyectados	67.078
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(49.687)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 29.06.17	<u><u>64.017</u></u>

El estado contable previsional formulado al 28 de septiembre de 2016 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2016:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 28.09.16	9.723
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de beneficios distribuibles al 28.09.16	<u>9.723</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>9.075</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre 28.09.16 y 28.09.17	
Saldos de tesorería al 28.09.16	27.447
Cobros proyectados	67.078
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(43.747)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 28.09.17	<u><u>50.778</u></u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado al 28 de octubre de 2015 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 28.10.15	31.522
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de beneficios distribuibles al 28.10.15	<u>31.522</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>30.003</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre 28.10.15 y 28.10.16	
Saldos de tesorería al 28.10.15	70.160
Cobros proyectados	65.417
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(63.698)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 28.10.16	<u><u>71.888</u></u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	<u>74</u>	<u>74</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Caja	1	2
En euros	1	1
En moneda extranjera	-	1
	1	2

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Acciones y participaciones en cartera interior, no cotizables		
Sociedades de Capital Riesgo	1.702	1.439
Gestora del Fondo General de Garantías de Inversiones, S.A.	1	1
	1.703	1.440
En euros	1	1
En moneda extranjera	1.702	1.439
	1.703	1.440

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son valorados y contabilizados a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal unitario 100 dólares y cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.702 miles de euros (1.439 miles de euros en 2015). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 994 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2016 pendiente de desembolso un importe de 241 miles de euros (788 y 444 miles de euros, respectivamente en 31 de diciembre 2015) (nota 12).

La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2016, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 4 acciones, de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas (5 acciones de doscientos euros de valor nominal en 2015). Dicha participación se encuentra valorada a coste.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 202 miles de euros positivos y 351 miles de euros positivos, respectivamente (30 miles de euros, negativos, y 149 miles de euros, positivos, respectivamente en 2015). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	32.842	46.333
Deudores por comisiones pendientes	13.076	9.463
Deudores con empresas del grupo (nota 17 (a))	607	601
Otros intermediarios financieros	-	193
Otros deudores	-	33
	<u>46.525</u>	<u>56.623</u>

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0% y el 0,25% (el 0% y el 1,25% en 2015). Los ingresos obtenidos por este concepto durante el ejercicio 2016 han ascendido a 58 miles de euros (153 miles de euros en 2015) (véase nota 15 (b)).

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase nota 15 (c)).

(c) Deudores con empresas del grupo

Este saldo recoge la comisión de gestión pendiente de cobro con Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. por la gestión en los ejercicios 2016 y 2015 de las carteras de los activos de los fondos de pensiones que gestiona esta sociedad (véase nota 17(a)). Los ingresos obtenidos por este concepto durante 2016 han ascendido a 2.375 miles de euros (2.388 miles de euros en 2015) (véase nota 15(c)).

(d) Otros intermediarios financieros

Este saldo recogía en 2015 la comisión de gestión pendiente de cobro por la gestión discrecional de carteras con entidades financieras.

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.14	Altas	31.12.15	Altas	31.12.16
Coste					
Equipos informáticos	46	-	46	50	96
Mobiliario	211	2	213	87	300
Instalaciones y otros activos	772	39	811	446	1.257
	1.029	41	1.070	583	1.653
Menos, amortización acumulada	(768)	(95)	(863)	(154)	(1.017)
Valor neto	261	(54)	207	429	636

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 510 miles de euros (420 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.14	Altas	31.12.15	Altas	31.12.15
Aplicaciones informáticas	1.082	244	1.326	428	1.754
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	1.115	244	1.359	428	1.787
Menos, amortización acumulada	(838)	(129)	(967)	(130)	(1.097)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	244	115	359	298	657

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados por importe de 876 miles de euros (461 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 2º Izq y Dcha sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	15 de junio de 2018	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 3º 2A en C/ Diputación, 246 (Barcelona)	31 de marzo de 2019	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 1º derecha en C/ Padre Isla, 2 (León)	14 de septiembre de 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 2º en Avda. Carlos III, 13 (Pamplona)	30 de septiembre 2020	Resolución contrato en caso incumplimiento

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	834	740

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance “Resto de activos” un importe de 88 y 57 miles de euros (nota 12), respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

(11) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Otros pasivos financieros		
Acreedores por prestaciones de servicios	1.090	789
Acreedores empresas del Grupo por prestación de servicios (notas 15 (c) 17(a))	539	512
Acreedores empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 16)	4.712	2.858
Remuneraciones pendientes de pago al personal (véase nota 15 (d))	30.390	28.644
	<u>36.731</u>	<u>32.803</u>

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados de la Sociedad devengado a 31 de diciembre de los años 2015 y 2016. En este importe se incluye una eventual retribución pendiente de pago a un Directivo que causó baja en el ejercicio 2014, aunque la procedencia o no de este abono y, en su caso, su cuantificación se está dirimiendo en un procedimiento judicial (véase nota 12).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de este epígrafe, incluido en el balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<u>Activos</u>	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Anticipos y créditos al personal	1	1
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 10)	88	57
otras periodificaciones	10	-
Otros activos (nota 11)	13.509	-
	<u>13.608</u>	<u>58</u>

En el epígrafe “Otros activos” se recoge un depósito efectuado por la Sociedad como garantía del aval otorgado a su favor en el marco del procedimiento judicial que tiene por objeto resolver si la Sociedad debe abonar algunos conceptos retributivos a un Directivo que causó baja en el año 2014 (véase nota 11 y 17(a)).

La Sociedad mantiene frente a un antiguo Directivo que causó baja en el año 2014 dos procedimientos judiciales relevantes en el orden jurisdiccional social aún no resueltos definitivamente. Uno de ellos tiene por objeto determinar si la Sociedad debe abonar al antiguo Directivo algunos conceptos retributivos. Las cantidades objeto de reclamación han sido recogidas por la Sociedad como remuneraciones pendientes de pago al personal (véase nota 11). El otro procedimiento tiene por objeto determinar el alcance de la obligación asumida en su contrato por el antiguo Directivo consistente en mantener inversiones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad durante un periodo de tiempo posterior a la extinción de su relación con la Sociedad. No se considera necesario realizar provisión alguna en relación con este procedimiento judicial.

<u>Pasivos</u>	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Administraciones Públicas		
I.R.P.F	4.519	3.964
Seguridad Social	83	56
Otros	39	24
	<u>4.641</u>	<u>4.043</u>
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	241	444
	<u>4.882</u>	<u>4.487</u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Administraciones Públicas, I.R.P.F. recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del siguiente ejercicio, respectivamente.

(13) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital de la Sociedad está representado por 55.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el 99,99% de las acciones pertenece a Bestinver, S.A.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 8.142 miles de euros (10.009 miles de euros en 2015). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Dividendos

El 29 de junio de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 15.015 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2016 (véase nota 4).

El 28 de septiembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 9.075 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2016 (véase nota 4).

El 28 de octubre de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 30.003 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2015 (véase nota 4)

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

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

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- b) El 25 por ciento 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.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad y el Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad y el Grupo.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad y el Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad y el Grupo son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad y el Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y el Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, del Grupo que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad y el Grupo, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales de la Sociedad y el Grupo, etc.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Miles de euros 31.12.16	Miles de euros 31.12.15
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	331	331
2. Reservas	8.216	10.083
Menos		
3. Activos intangibles	(657)	(359)
4. Ajustes por cambio de valoración negativa	-	-
5. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	<u>7.890</u>	<u>10.055</u>
6. Seguro de responsabilidad profesional	-	4.900
Total recursos propios computables + Seguro RCP	<u>7.890</u>	<u>14.955</u>
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125	125
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	815	803
Suma (A)	<u>940</u>	<u>928</u>
3. Gastos de personal (*)	13.516	32.102
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	224	159
5. Gastos de servicios exteriores (*)	5.594	7.093
6. Tributos (*)	4	3
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	229	216
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	<u>19.567</u>	<u>39.573</u>
9. Responsabilidad profesional	64	68
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	<u>4.956</u>	<u>9.962</u>
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	<u>2.934</u>	<u>4.993</u>

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	4.047.007	3.930.145
S.I.C.A.V.	6.796	9.888
E.P.S.V.	12.904	9.921
	4.066.707	3.949.954
Patrimonio cogestionado		
S.I.C.A.V.	268.676	307.508
Fondo de pensiones	886.712	848.653
	1.155.388	1.156.161
Patrimonio asesorado		
Sociedad de Capital Riesgo	-	16.718
	-	16.718
Carteras gestionadas	5.222.095	5.122.833

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y carteras asesoradas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra en el Anexo I.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1 y 14).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2015 atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Miles de euros	
	2016	2015
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 7(a))	58	153

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	2016	2015
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	60.516	64.611
De reembolso	-	181
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	61	811
De gestión sobre resultados	2	108
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio	2.894	3.477
De gestión sobre resultados	4.053	1.866
De reembolso	12	45
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (nota 7 (d) y 17 (a))	2.375	2.388
Comisiones de gestión EPSV (nota 7)	157	49
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	5.056	7.474
Servicios de asesoramiento	-	124
Sociedades de capital riesgo	15	30
Gestión de carteras discrecional	-	-
	75.141	81.164

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad trimestralmente.

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones o un importe fijo.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

“Comisiones por Reembolso”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por los reembolsos de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas.

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2016	2015
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	2.156	2.375

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan mensualmente. Comisiones de comercialización recoge un importe de 1.972 miles de euros correspondientes a saldos devengados en el ejercicio 2016 con empresas del grupo (1.830 miles de euros en 2015) (nota 17 (a)). Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba pendiente de pago un importe de 294 miles de euros (458 miles de euros en 2015) (véase nota 11), de los que 294 miles de euros corresponden a sociedades del grupo (453 miles de euros en 2015) (véase nota 17 (a)). Dicho importe se liquidará en su mayor parte, en el mes de enero de 2017.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

Gastos de personal	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios (nota 11)	15.273	12.995
Indemnizaciones	42	-
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	713	494
Otros gastos sociales	39	27
	16.067	13.516

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2016	Media anual 2015	31.12.16			31.12.15		
			Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	10	7	1	8	8	2	10
Técnicos	47	28	30	27	57	19	14	33
Administrativos	3	4	0	4	4	1	3	4
	<u>58</u>	<u>42</u>	<u>37</u>	<u>32</u>	<u>69</u>	<u>28</u>	<u>19</u>	<u>47</u>

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	834	740
Sistemas informáticos	204	152
Publicidad y representación	1.132	744
Servicios profesionales independientes	222	1.006
Servicios administrativos subcontratados	93	110
Otros gastos	3.312	2.842
Contribuciones e impuestos	<u>31</u>	<u>4</u>
	<u>5.828</u>	<u>5.598</u>

Inmuebles e instalaciones incluye en 2016 un importe de 330 miles de euros con empresas del grupo (325 miles de euros en 2015) (nota 17(a)).

Otros gastos generales incluye un importe de 690 miles de euros con empresas del grupo (692 miles de euros en 2015) (nota 17(a)).

(16) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por ciento sobre la base imponible de 2016 (28 por cien sobre la base imponible de 2015). De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Desde el 1 de enero de 1997, la Sociedad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con Acciona, S.A. y su grupo consolidable. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida esta Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2015 y 2014 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	50.836	59.426
Diferencias permanentes	52	30
Diferencias temporales	(1.031)	2.431
Base imponible fiscal	49.857	61.887
Cuota líquida del impuesto al 25%-28%	12.464	17.328
Deducciones	(19)	(27)
Retenciones y pagos a cuenta	(7.733)	(14.443)
Cuentas a pagar a empresas del Grupo fiscal por Impuesto sobre sociedades (notas 11 y 17(a))	4.712	2.858

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Base contable del impuesto al 25%-28%	12.464	17.328
Deducciones	(19)	(27)
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	(104)	80
Ajustes por doble imposición	-	15
Diferencia permanente	-	-
Diferencia temporaria deducible	258	(681)
Cambios en tipos impositivos	-	-
	12.599	16.715

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierto inspección el ejercicio 2012. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La composición de los activos y pasivos fiscales es como sigue:

Activos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Administraciones Públicas:		
Provisiones deducibles	1.642	1.923
Amortización	3	7
	<u>1.645</u>	<u>1.930</u>

Pasivos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Administraciones Públicas:		
Revalorización de instrumentos financieros	<u>117</u>	<u>58</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.14	<u>1.159</u>	<u>77</u>
Altas	1.090	1.010
Bajas	<u>(319)</u>	<u>(1.029)</u>
Saldos al 31.12.15	<u>1.930</u>	<u>58</u>
Altas	330	59
Bajas	<u>(615)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31.12.16	<u>1.645</u>	<u>117</u>

En los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no tiene ningún importe monetizado al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Balance

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
<u>Activo</u>		
Deudores con empresas del Grupo (nota 7(c))	607	601
Resto de activos (nota 12)	13.509	-
	14.116	601
<u>Pasivo</u>		
Acreeedores con empresas del Grupo por prestaciones de servicio (notas 11 y 15(c))	539	512
Acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	4.712	2.858
	5.251	3.370
Cuentas de riesgo y compromiso		
Otras cuentas de riesgo y compromiso (nota 12)	13.509	-

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2016	2015
<u>Ingresos</u>		
Comisión de Fondos de Pensiones (nota 15 (c))	2.375	2.388
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (nota 15(e))	1.020	1.017
Comisiones comercialización (nota 15(c))	1.972	1.830
	2.992	2.847

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016 los consejeros no percibieron remuneración alguna por el desempeño de su cargo. Durante el ejercicio 2015 un miembro del Consejo de Administración devengó en concepto de prestaciones de servicios un importe de 735 miles de euros.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

31.12.2016			31.12.2015		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3	-	3	3	1	4

En el ejercicio 2016, la Sociedad ha pagado 18.261,69 euros en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Acciona para las sociedades de su grupo. El periodo asegurado va desde el 1 de diciembre de 2016 a 30 de noviembre de 2017. Por esta misma póliza, para el periodo que va desde el 1 de diciembre de 2015 a 30 de noviembre de 2016 la Sociedad pago en el ejercicio 2015 un importe de 12.385,24 euros.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(d) Información relativa al personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección de la Sociedad por importe de 5.757 miles de euros, así como 400 miles de euros de remuneraciones a largo plazo (4.375 miles de euros a corto plazo, así como 2.733 miles de euros de remuneraciones a largo plazo durante el ejercicio 2015)

(18) Información Medioambiental

Los Administradores de Bestinver, S.A., S.G.I.I.C. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Por servicios de auditoría	8	8
Otros servicios relacionados con la auditoría	1	1
	<u>9</u>	<u>9</u>

(20) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha recibido 16 quejas o reclamaciones (31 en el 2015) por parte de clientes, resolviéndose 7 a favor del cliente, 2 quejas, 7 a favor de la Sociedad (11 a favor del cliente, 3 quejas, 15 a favor de la Sociedad y 2 no admitidas a trámite en 2015).

(21) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control Interno de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 11.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	22,88	24,22
Ratio de operaciones pagadas	23,11	24,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	21,04	87,44
	Miles de euros	
	2016	2015
Total de pagos realizados	6.144	9.210
Total de pagos pendientes	758	10

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA
Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015
(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2016		2015	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
• Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas				
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	37.308	566	40.550	674
Bestinver Internacional, F.I.	1.283.302	20.442	1.166.174	20.979
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	97.324	1.362	85.355	1.256
Bestinfond, F.I.	1.425.481	23.327	1.367.501	24.623
Bestinver Bolsa, F.I.	290.295	4.850	296.522	5.788
Bestinver Renta, F.I.	242.225	1.408	270.680	1.561
Bestinver Hedge Value, F.I.	164.634	6.947	176.459	5.343
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	40.303	639	45.856	866
Bestvalue, F.I.	466.135	7.922	481.048	8.864
	<u>4.047.007</u>	<u>67.463</u>	<u>3.930.145</u>	<u>69.954</u>
<u>SICAVS</u>				
Liratres, S.I.C.A.V., S.A.	6.796	21	-	
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	40	9.888	180
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	631
Symphonia Lux, S.I.C.A.V. (*)				1.215
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A. (*)	-	2	4.192	108
Alpha Genesis, S.I.C.A.V. (*)	-	-	-	203
Synergy Smaller, S.I.C.A.V. (*)	-	412	38.598	263
Bestinver S.I.C.A.V., S.A. (**)	268.676	4.549	257.421	5.675
Banco Penta	-	95	7.297	120
	<u>275.472</u>	<u>5.119</u>	<u>317.396</u>	<u>8.395</u>

(*) Instituciones cogestionadas por la Sociedad, junto a otra Sociedad Gestora de Institución de Inversión Colectiva.

(**) Los activos de esta entidad son gestionados por la Sociedad

(***) La Sociedad gestiona los activos de Norges Bank Investment Management B. Iberia

(****) S.I.C.A.V. absorbidas por Bestvalue, F.I en el ejercicio 2014, según escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2014.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva		Miles de euros			
		2016		2015	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos de Pensiones</u>					
PLAN DE PENSIONES BESTINVER AHORRO	(*)	268.065	772	260.293	791
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN	(*)	68.033	76	69.774	74
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL	(*)	514.787	1.424	485.280	1.429
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO	(*)	28.090	77	24.791	70
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II	(*)	3.768	14	4.667	13
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III	(*)	3.969	12	3.848	11
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV	(*)	12.904	157	9.921	49
		<u>899.616</u>	<u>2.532</u>	<u>858.574</u>	<u>2.437</u>

(*) Los activos de los fondos de pensiones son gestionados por la Sociedad.

• Carteras asesoradas

Institución de Inversión Colectiva		Miles de euros			
		2016		2015	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A		-	-	-	17
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.		-	-	-	87
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.		-	-	-	(4)
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.		-	-	-	24
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>124</u>
Fides 3, Sociedad de Capital riesgo		-	15	16.718	30
Total carteras gestionadas y asesoradas		<u>5.222.095</u>	<u>75.129</u>	<u>5.122.833</u>	<u>80.940</u>

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuenta anuales de 2016, junto con la cual debe ser leída.

BESTINVER GESTIÓN, S.A
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016, el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la sociedad se incrementa un +2%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2016 en 5.222 millones de euros.

Este incremento ha estado motivado por una rentabilidad promedio positiva del +9% que implica un crecimiento del patrimonio bajo gestión de +461 millones de euros, minorado parcialmente por una salida neta de patrimonio bajo gestión de -345 millones.

A pesar de este aumento en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento a cierre del ejercicio, el patrimonio medio del ejercicio 2016 ha sido inferior al de 2015, originando que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2016 los ingresos se han reducido un -8%, situándose en 75 millones de euros, y el Beneficio antes de Impuestos ha descendido un -14%, alcanzando 51 millones de euros.

En términos de la gestión de nuestros fondos de inversión, 2016 ha sido sin duda un año exigente. Los acontecimientos políticos inesperados tales como el resultado del Brexit en Reino Unido o las elecciones presidenciales en Estados Unidos, o sin ir más lejos, la situación política que ha atravesado España, han generado tanta incertidumbre como volatilidad a lo largo del año. Un entorno que puede no ser el adecuado para algunos inversores, pero en el que Bestinver, gracias a su filosofía de inversión, puede lograr rentabilidades atractivas –como así ha sido-. El año se ha cerrado con una rentabilidad que ha superado ampliamente a la de los mercados en los que Bestinver opera, y además, aquellos que han depositado su confianza hace tiempo, cuentan con unas rentabilidades destacables.

Las horas de análisis, la disciplina en la ejecución de la filosofía de inversión de Bestinver y una vocación firme de construir carteras robustas gracias a una gestión adecuada del riesgo, han sido sin duda los mayores aciertos del año.

2017 se presenta como un año de nuevo lleno de retos para los inversores. Un mundo con un crecimiento económico aceptable, pero en que el desarrollo político de los eventos iniciados en 2016, así como las nuevas citas electorales, seguirán tiñendo de riesgo político los mercados financieros. Y además se contará con actividad por parte de los bancos centrales y quizá estímulos fiscales en Estados Unidos. Todos estos eventos centrarán la atención de los inversores. Muchos intentarán predecir el futuro. Bestinver no. Como dice Howard Marks, no podemos predecir, pero podemos prepararnos. El margen de seguridad (potencial de revalorización), la solidez de las carteras a través de una diversificación adecuada y una liquidez suficiente para poder aprovechar las oportunidades son la mejor receta para este año. Y para los próximos.

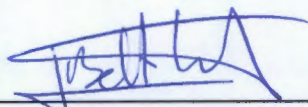
La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond, ha obtenido una rentabilidad del 10,87% en 2016 frente al 8,95% de su índice de referencia (80% MSCI, 16% IGBM y 6% PSI, todos ellos con dividendos netos). Desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 15,40% frente al 9,02% de su referenciado.

Bestinver tiene este año el mismo objetivo que ha tenido siempre: construir carteras para obtener la mejor rentabilidad posible a largo plazo. Y tiene los recursos necesarios para ello. Un equipo de inversión amplio, cualificado y establecido, que ha realizado un gran trabajo durante el año: no solamente ha producido rentabilidad en el 2016, sino que será la base para la creación de valor de los siguientes ejercicios.

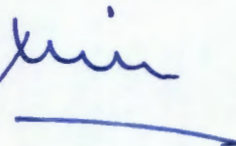
Durante el ejercicio 2016, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., extendidas en 51 hojas adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión.

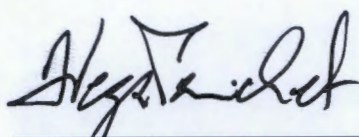
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, a 31 de marzo de 2017.



D. Beltrán de la Lastra Aritio
Presidente



D. Carlos Arilla de Juana
Vocal



D. Jorge Vega-Penichet López
Vocal