

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

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

12 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/00901
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.12	31.12.11	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.12	31.12.11
Tesorería	5	2	3	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
				Deudas con intermediarios financieros		428	527
Activos financieros disponibles para la venta	6	1.670	1.690	Deudas con particulares		18.853	17.793
Instrumentos de capital						19.281	18.320
Inversiones crediticias	7			Provisiones	3 (j)	10	10
Crédito a intermediarios financieros		78.289	72.882				
Activo material	8			Pasivos fiscales	16		
De uso propio		397	503	Diferido		-	-
Activo intangible	9			Resto de pasivos	12	3.187	1.525
Otro activo intangible		105	152			22.478	19.855
Activos fiscales	16			Total pasivo		22.478	19.855
Diferidos		21	17	Fondos propios	13		
Resto de activos	10	32	32	Capital			
				Escriturado		331	331
				Reservas		22.133	20.295
				Resultado del ejercicio		35.622	34.838
						58.086	55.464
				Ajustes por valoración	6		
				Activos financieros disponibles para la venta		(48)	(40)
						80.516	75.279
Total activo		80.516	75.279	Total pasivo y patrimonio neto		80.516	75.279
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	14	5.915.938	5.240.489				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

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 2012 y 2011

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	1.495	1.076
Margen de Intereses		1.495	1.076
Comisiones percibidas	15 (c)	74.125	71.677
Comisiones pagadas	15 (c)	(2.898)	(2.615)
Otras cargas de explotación		(13)	(23)
Margen Bruto		72.709	70.115
Gastos de personal	15 (d)	(18.437)	(17.147)
Gastos generales	15 (e)	(3.128)	(3.164)
Amortización	8, 9	(274)	(264)
Resultado de la actividad de explotación		50.870	49.540
Ganancias/(pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	6	-	12
Resultado antes de impuestos		50.870	49.552
Impuesto sobre beneficios	16	(15.248)	(14.714)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		35.622	34.838
Resultado del ejercicio		35.622	34.838
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		647,67	633,42

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

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 2012

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

Resultado del ejercicio	35.622
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Activos financieros disponibles para la venta	
Plusvalías por valoración	(11)
Impuesto sobre beneficios	3
Total de ingresos y gastos imputados en el Patrimonio Neto	(8)
Total de ingresos y gastos reconocidos	35.614

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

	Reservas			Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	331	74	20.221	34.838	(40)	55.424
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	35.622	(8)	35.614
Operaciones con socio o propietarios						
Reservas	-	-	1.838	(1.838)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(33.000)	-	(33.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	331	74	22.059	35.622	(48)	58.038

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 2011

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

Resultado del ejercicio	34.838
Otros ingresos y gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	(57)
Plusvalías por valoración	17
Impuesto sobre beneficios	(40)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6)
Impuesto sobre beneficios	2
	(4)
	(44)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	34.794

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	331	74	14.359	29.897	4	44.665
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	34.838	(44)	34.794
Operaciones con socio o propietarios						
Reservas	-	-	5.862	(5.862)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(24.035)	-	(24.035)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	331	74	20.221	34.838	(40)	55.424

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

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 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

	31.12.12	31.12.11
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>42.517</u>	<u>35.322</u>
Resultado del ejercicio	35.622	34.838
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	274	264
Otras partidas (+/-)	<u>14.946</u>	<u>14.706</u>
	15.220	14.970
Resultado ajustado (+/-)	<u>50.842</u>	<u>49.808</u>
Aumento neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	3.965	260
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(3)</u>	<u>(17)</u>
	3.962	243
Aumento/Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	33	(2.301)
Otros pasivos de explotación	<u>551</u>	<u>(23)</u>
	584	(2.324)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(12.871)</u>	<u>(12.405)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(8.120)</u>	<u>(8.913)</u>
Pagos (-)		
Activos intangibles	(60)	(72)
Activos materiales	(60)	(41)
Inversiones financieras	<u>(16.500)</u>	<u>(8.800)</u>
	(16.620)	(8.913)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	8.500	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(33.000)</u>	<u>(24.035)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(33.000)	(24.035)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>1.397</u>	<u>2.374</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	48.415	46.040
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	49.812	48.415

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, modificada por la Ley 21/2011, de 4 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Ley 11/2010, de 11 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, por 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:

- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- 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 de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, siempre que, en todo caso, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro del coeficiente del 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC, que no se aplicará en estos casos. En ningún caso podrán adquirir acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de 12 instituciones, con un patrimonio de 3.681.399 miles de euros, la cogestión de 18 instituciones con un patrimonio de 1.462.340 miles de euros y el asesoramiento de 4 instituciones con un patrimonio de 772.199 miles de euros (durante el ejercicio 2011 gestionaba y administraba 12 instituciones, con un patrimonio de 3.255.775 miles de euros, cogestionaba 14 instituciones con un patrimonio de 1.280.985 miles de euros y asesoraba 4 instituciones con un patrimonio de 703.729 miles de euros) (véase nota 14).

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

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 2012 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 por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, 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 2012 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.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 13 de marzo de 2012.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) 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.

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

Durante el ejercicio 2012 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 2012, 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 situación 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.
- 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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:

- 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- 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 de situación. 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.

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
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.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
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.

(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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(h) 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imposables mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imposables negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación 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 de situación 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge un importe de 10 miles de euros correspondiente a la provisión realizada por la Sociedad, en concepto de contingencias (10 miles de euros en 2011). Durante el ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad no ha dotado ningún importe con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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; entendiendo 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 de crédito, 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 de crédito. 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 de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	35.621.776,55
 <u>Distribución</u>	
Dividendos	35.621.776,55

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de marzo de 2012, es la siguiente:

	Miles de euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	34.838.266,53
 <u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	1.838.266,53
Dividendos	33.000.000,00
Beneficio del ejercicio	34.838.266,53

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	74	74

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 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	2	3
En euros	1	1
En moneda extranjera	1	2
	<u>2</u>	<u>3</u>

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones y participaciones en cartera interior, no cotizables		
I.I.C	645	569
Sociedades de Capital Riesgo	1.024	1.120
Gestora del Fondo General de Garantías de Inversiones, S.A.	1	1
	<u>1.670</u>	<u>1.690</u>
En euros	646	570
En moneda extranjera	1.024	1.120
	<u>1.670</u>	<u>1.690</u>

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son, en su mayoría participaciones en Bestvalue, F.I. y Bestinver Grandes Compañías, F.I., y en Entidades de Capital Riesgo. Estos activos son valorados y contabilizados a su valor razonable.

En el ejercicio 2011 la sociedad adquirió 3.000,00 participaciones de IIC's cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2011 era de 303 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene participaciones de Bestvalue, F.I. y Bestinver Grandes Compañías, F.I., cuyo valor razonable asciende a 645 miles de euros (569 miles de euros en 2011).

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

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal unitario 100 dólares y cuyo valor razonable asciende a 1.024 miles de euros (1.120 miles de euros en 2011). De este importe el valor razonable de lo desembolsado asciende a 289 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2012 pendiente de desembolso un importe de 816 miles de euros (138 y 1.017 miles de euros, respectivamente en 31 de diciembre 2011) (nota 12).

La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2012, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 821 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas (829 acciones de un euro de valor nominal en 2011).

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 8 miles de euros negativos y 48 miles de euros negativos, respectivamente (44 miles de euros, negativos, y 40 miles de euros, negativos, respectivamente en 2011). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	49.810	48.609
Depósitos a plazo	16.750	8.578
Deudores por comisiones pendientes	8.202	13.849
Deudores con empresas del grupo (nota 17 (a))	469	392
Otros intermediarios financieros	3.026	1.422
Otros deudores	32	32
	78.289	72.882

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,5% y el 3,00% (el 0,5% y el 2,50% en 2011). Los ingresos obtenidos por este concepto durante el ejercicio 2012 han ascendido a 1.111 miles de euros (849 miles de euros en 2011) (véase nota 15 (b)).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Depósitos a plazo

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge imposiciones a plazo fijo junto con sus intereses devengados. El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de euros				
31.12.12				
Moneda	Tipo Nominal	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	3,25%	3.500	63	13/06/2013
Euros	3,50%	5.000	99	10/06/2013
Euros	3,25%	3.000	53	14/06/2013
Euros	3,40%	5.000	35	17/04/2013
		16.500	250	
Miles de euros				
31.12.11				
Moneda	Tipo Nominal	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	3,50%	3.500	67	13/06/2012
Euros	3,60%	5.000	11	08/06/2012
		8.500	78	

Los ingresos obtenidos por imposiciones a plazo fijo durante el ejercicio 2012 han ascendido a 384 miles de euros (227 miles de euros en 2011) (nota 15 (b)).

(c) 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 2012 y 2011 (véase nota 15 (c)).

(d) 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 2012 y 2011 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 2012 han ascendido a 1.754 miles de euros (1.657 miles de euros en 2011) (véase notas 15(c)).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Otros intermediarios financieros

Este saldo recoge 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				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Coste					
Equipos informáticos	34	3	37	-	37
Mobiliario	191	1	192	19	211
Instalaciones y otros activos	553	68	621	41	662
	778	72	850	60	910
Menos, amortización acumulada	(192)	(155)	(347)	(166)	(513)
Valor neto	586	(83)	503	(106)	397

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 67 miles de euros.

(9) Activo Intangible

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

	Miles de euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Aplicaciones informáticas	711	41	751	60	811
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	744	41	784	60	844
Menos, amortización acumulada	(490)	(109)	(598)	(108)	(706)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	221	(68)	153	(48)	105

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados por importe de 255 miles de euros (177 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción del contrato 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 2013	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	<u>277</u>	<u>286</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance de situación "Resto de activos" un importe de 32 miles de euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

(11) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudas con intermediarios financieros (nota 15 (c))	<u>428</u>	<u>527</u>
Deudas con particulares		
Acreeedores por prestaciones de servicios	516	218
Acreeedores empresas del Grupo por prestación de servicios (nota 17(a))	52	81
Acreeedores empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 16)	2.105	2.309
Remuneraciones pendientes de pago al personal (véase nota 15 (d))	<u>16.180</u>	<u>15.185</u>
	<u>18.853</u>	<u>17.793</u>
	<u>19.281</u>	<u>18.320</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados de la Sociedad devengados al 31 de diciembre de 2012. Dicho importe se liquidará, en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2013.

(12) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe, incluido en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas		
I.R.P.F	2.332	470
Seguridad Social	35	35
Otros	4	3
	2.371	508
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	816	1.017
	3.187	1.525

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 2012 y 2011. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días de cada ejercicio.

(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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 el 99,99% de las acciones pertenece a Bestinver, S.A.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2012 y 2011, 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 2012 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 22.059 miles de euros (20.221 miles de euros en 2011). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

El 13 de marzo de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó repartir un dividendo, por importe de 33.000 miles de euros, con cargo al resultado del ejercicio 2011 (el 9 de marzo de 2011 se repartió un dividendo por importe 24.035 miles de euros, con cargo al resultado del ejercicio 2010).

(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 desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
1. En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y entidades de capital riesgo, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 euros.
 2. En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluida la gestión por delegación, en tanto no exceda de 60.000.000 euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600.000.000 euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000.000.000 euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000.000.000 euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
 3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Un 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC de Inversión libre e IIC de IIC de Inversión libre o instituciones extranjeras similares.

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

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, tanto a nivel individual como consolidado, 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.

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, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales de la Sociedad y el Grupo, etc.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11 (*)
Recursos propios		
Capital Escriturado	331	331
Reservas	22.133	20.295
	22.464	20.626
Menos Activos Intangibles	(105)	(152)
Recursos propios computables	22.359	20.474
Recursos exigibles (el mayor de):		
Patrimonio gestionado	2.323	12.167
Gastos de estructura	5.213	5.284
Total superávit	20.036	8.307

(*) *Calculados de acuerdo con el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.*

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	3.453.579	3.061.664
S.I.C.A.V.	227.820	194.111
	3.681.399	3.255.775
Patrimonio cogestionado		
S.I.C.A.V.	835.337	753.330
Fondo de pensiones	627.003	527.655
	1.462.340	1.280.985
Patrimonio asesorado		
S.I.C.A.V.	772.199	703.729
	5.915.938	5.240.489

(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 2012 y 2011 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 7(a))	1.111	849
Depósitos a plazo (nota 7 (b))	384	227
	<u>1.495</u>	<u>1.076</u>

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones percibidas</u>	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	51.214	48.008
De reembolso	222	805
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	1.452	5.616
De gestión sobre resultados	4	4
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio	3.102	3.313
De reembolso	16	9
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (nota 7 (d) y 17 (a))	1.754	1.657
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	11.258	6.586
Servicios de asesoramiento	5.103	5.679
	<u>74.125</u>	<u>71.677</u>

“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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

“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 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización IIC financieras	2.898	2.615

“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. Al 31 de diciembre de 2012 se encontraba pendiente de pago un importe de 428 miles de euros (527 miles de euros en 2011) (véase nota 11), de los que 423 miles de euros corresponden a sociedades del grupo (337 miles de euros en 2011) (véase nota 17 (a)). Dicho importe se liquidará en su mayor parte, en el mes de enero de 2013.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios (véase nota 11)	18.059	16.810
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	352	314
Otros gastos sociales	26	23
	18.437	17.147

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 2012	Media anual 2011	31.12.12			31.12.11		
			Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	2	4	-	4	4	-	4
Técnicos	13	16	7	7	14	7	7	14
Administrativos	13	10	4	9	13	2	9	11
Otros	2	1	2	1	3	1	-	1
	32	29	17	17	34	14	16	30

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Inmuebles e instalaciones	555	598
Sistemas informáticos	126	113
Publicidad y representación	397	382
Servicios profesionales independientes	134	87
Servicios administrativos subcontratados	92	101
Otros gastos	1.755	1.610
Contribuciones e impuestos	69	273
	3.128	3.164

Inmuebles e instalaciones incluye en 2012 un importe de 277 miles de euros con empresas del grupo (286 miles de euros en 2011) (véase notas 10 y 17(a)).

Otros gastos generales incluye un importe de 400 miles de euros con empresas del grupo (360 miles de euros en 2011) (nota 17(a)).

(16) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. 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 2012 y 2011 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	50.870	49.552
Diferencias permanentes	23	235
Base imponible fiscal	50.893	49.787
Cuota líquida del impuesto al 30%	15.268	14.936
Deducciones	(292)	(222)
Retenciones y pagos a cuenta	(12.871)	(12.405)
Cuentas a pagar a empresas del Grupo fiscal por Impuesto sobre sociedades (notas 11 y 17(a))	2.105	2.309

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Base contable del impuesto al 30%	15.268	14.936
Deducciones	(292)	(222)
Ajustes por doble imposición	272	-
	15.248	14.714

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 2012 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 2008. 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	
	31.12.12	31.12.11
Administraciones Públicas:		
Revalorización de instrumentos financieros	21	17

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldo al 31.12.10	-	2
Altas	17	-
Bajas	-	(2)
Saldo al 31.12.11	17	-
Altas	4	-
Saldos al 31.12.12	21	-

Las altas y bajas de los pasivos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

Los pasivos por impuesto diferido corresponden a los activos financieros disponibles para la venta y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

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 de Situación

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Activo</u>		
Deudores con empresas del Grupo (nota 7(d))	469	392
<u>Pasivo</u>		
Deudores con intermediarios financieros (nota 15(c))	423	337
Acreedores con empresas del Grupo por prestaciones de servicio (nota 11)	52	81
Acreedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	2.105	2.309
	2.580	2.727

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
<u>Ingresos</u>		
Comisión de Fondos de Pensiones (nota 15 (c))	1.754	1.657
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (nota 15(e))	677	646
Comisiones comercialización (nota 15(c))	1.571	1.421
	2.248	2.067

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración, ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

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:

31.12.12 y 31.12.11		
Hombres	Mujeres	Total
2	1	3

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de Bestinver, S.A., S.G.I.I.C. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, son los siguientes:

Nombre	Sociedad	% participación	Cargo
Jorge Vega-Penichet López	Bestinver, S.V., S.A.	-	Consejero
	Bestinver, S.A.	-	Presidente
	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	Presidente
Juan Gallardo Cruces	Bestinver, S.A.	-	Consejero
	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	Consejero
Ana Palacio Cárdenas	Bestinver, S.A.	-	Directora Financiera

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

Durante el ejercicio 2012 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 16.553 miles de euros (15.559 miles de euros durante el ejercicio 2011).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2012 y 2011.

(19) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Por servicios de auditoría	7	7
Por servicios de asesoramiento fiscal	-	36
	7	43

(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 2012, la Sociedad ha recibido 19 quejas o reclamaciones (22 en el 2011) por parte de clientes, resolviéndose 6 a favor del cliente y 13 a favor de la Sociedad (1 a favor del cliente y 21 a favor de la Sociedad en 2011). Ninguna de ellas de importe significativo.

(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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles de euros)			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (85 días)	5.651	100,00%	4.080	98,96%
Resto	-	-	43	1,04%
Total de pagos del ejercicio	5.651	100,00%	4.123	100,00%
PMPE (> 85 días) de pagos	187	-	144	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3	-	65	-

(23) Hechos Posteriores

Con fecha 2 de enero de 2013, la Dirección General de Tributos ha resuelto en respuesta a la consulta vinculante sobre la gestión discrecional de carteras de inversión, que dichos servicios están sujetos y no exentos del impuesto sobre el valor añadido. De esta forma se procede a alinear la doctrina de la Dirección General de Tributos con el criterio establecido por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea en su sentencia del 19 de julio de 2012.

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 2012 y 2011
(Expresado en miles de euros)

● **Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas**

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos				
Bestinver Mixto, F.I.	46.746	681	48.522	850
Bestinver Internacional, F.I.	1.292.879	21.591	1.148.681	21.712
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	70.358	1.056	68.091	1.128
Bestinfond, F.I.	1.105.686	17.748	959.845	18.021
Bestinver Bolsa, F.I.	260.614	3.948	229.070	4.708
Bestinver Renta, F.I.	162.061	891	180.088	840
Bestinver Hedge Value, F.I.	186.420	3.102	167.926	3.313
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	9.869	83	303	-
Bestvalue, F.I.	318.946	5.216	259.138	749
	3.453.579	54.316	3.061.664	51.321
SICAVS				
Texrenta Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	793
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.		5.561	89	4.755
Bestinver Bestvalue, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	2.611
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.		7.764	137	7.608
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.		214.495	1.226	181.748
Bestinver Bestvalue Investor, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	713
Sumeque Capital, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	29
Noorhof Fund CVBA	(*)	15.126	208	12.834
Norges Bank Investment Management B.Iberia	(****)	378.322	3.305	321.155
Symphonia Lux, S.I.C.A.V.	(*)	30.610	673	40.898
Nextam Partners Binver Internacional, S.I.C.A.V.	(*)	10.682	143	7.978
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A.	(*)	2.949	4	2.577
Alpha Genesis, S.I.C.A.V.	(*)	31.698	469	29.616
Synergy Smaller, S.I.C.A.V.	(*)	22.304	409	21.193
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(***)	343.646	6.051	317.078
		1.063.157	12.714	947.441
				12.206
(*) <i>Instituciones cogestionadas por la Sociedad, junto a otra Sociedad Gestora de Institución de Inversión Colectiva.</i>				
(**) <i>S.I.C.A.V. absorbidas por Bestvalue, F.I en el ejercicio 2011, según escritura pública de fecha 4 de octubre de 2011</i>				
(***) <i>Los activos de esta entidad son gestionados por la Sociedad</i>				
(****) <i>La Sociedad gestiona los activos de Norges Bank Investment Management B. Iberia</i>				

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 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos de Pensiones				
PLAN IND. PENS. BESTINVER AHORRO (*)	221.042	606	187.477	588
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	48.115	57	60.393	53
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	334.764	1.027	264.947	967
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	15.805	50	13.191	48
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	2.317	6	1.585	1
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	2.279	3	-	-
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV (*)	2.681	5	63	-
	627.003	1.754	527.656	1.657

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

• Carteras asesoradas

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	70.357	303	40.275	305
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	296.346	1.799	213.600	1.708
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	32.520	231	33.018	295
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	372.976	2.770	416.836	3.371
	772.199	5.103	703.729	5.679
Total carteras gestionadas y asesoradas	5.915.938	73.887	5.240.489	70.863

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012, destaca un aumento del 13% del volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la Sociedad, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2012 en 5.916 millones de euros. Este aumento ha estado motivada principalmente por la rentabilidad positiva media obtenida por las carteras gestionadas o asesoradas por la Sociedad (la rentabilidad media del periodo ha sido del 15%, lo que se ha traducido en un incremento del patrimonio bajo gestión de 806 millones de euros) minorado por la salida neta de patrimonio bajo gestión o asesoramiento en la cantidad de 130 millones de euros.

Como consecuencia de este aumento en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento a cierre de ejercicio, el patrimonio medio del año 2012 ha sido superior al medio de 2011 originado que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2012 los ingresos se han incrementado un 3%, situándose en 74 millones de euros, y el Beneficio se ha incrementado un 2%, alcanzando 36 millones de euros.

Desde el punto de vista económico 2012 ha vuelto a ser un año complicado a nivel global, y especialmente para España y Portugal, donde los rumores de una posible intervención no han cesado.

En Bestinver, hemos aprovechado la crisis para optimizar la gestión y hacerla más sólida siendo, aún más, selectivos en las inversiones. Seguimos priorizando buscar mayor calidad en las compañías que de costumbre para dotarlo de un carácter más defensivo, incluso sacrificando en cierta medida su potencial. Hemos aprovechado la crisis para mejorar nuestra manera de gestionar y hacerla más sólida. Tras las mejoras efectuadas, no pensamos que sea probable sufrir caídas similares a las sufridas en la reciente crisis, incluso en un escenario en que se repitieran los momentos de máximo pesimismo y mínima liquidez de los mercados.

También hay que decir que Bestinver, como empresa, ha utilizado la crisis para mejorar en los demás aspectos, comercial y administrativo, que pudieran haberse visto desbordados por el fuerte crecimiento en activos gestionados previo a la crisis. Sinceramente creemos que nos encontramos en una situación óptima para afrontar el futuro.

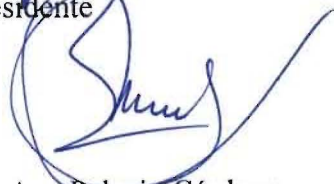
Durante el ejercicio 2012, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC, conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2012 de Bestinver Gestión S.A., SGIIC, presentadas a los Consejeros el 25 de febrero de 2013, extendidas en 42 hojas adjuntas, compuestas de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, a 25 de febrero de 2013.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D.ª Ana Palacio Cárdenas
Secretaria Consejera



D. Juan Gallardo Cruces
Vocal