

Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(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 Consolidadas

A los Accionistas de
Bestinver, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bestinver, S.A. (la Sociedad) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada 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 consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados 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 consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de Bestinver, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Bestinver, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

26 de febrero de 2014



BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidado

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.13	31.12.12	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.13	31.12.12
Tesorería	4	4	4	Pasivos financieros a coste amortizado	10		
Activos financieros disponibles para la venta	5			Deudas con intermediarios financieros		174	140
Instrumentos de capital		23.538	18.736	Deudas con particulares		217	281
Inversiones crediticias	6					391	421
Crédito a intermediarios financieros		110.267	99.584	Provisiones	11		
Crédito a particulares		74	80	Fondo para pensiones y obligaciones similares		56	30
		110.341	99.664	Otras provisiones		10	10
Activo material	7					66	40
De uso propio		278	397	Pasivos fiscales	16		
Activo intangible	8			Corrientes		51	-
Otro activo intangible		293	227	Diferidos		6.805	4.875
Activos fiscales	16					6.856	4.875
Diferidos		42	22	Resto de pasivos	10	34.739	22.842
Resto de activos	9, 17 (a)	1.704	942			42.052	28.178
Total activo		136.200	119.992	Total pasivo		42.052	28.178
PRO-MEMORIA	Nota			Fondos propios	12		
Cuentas de riesgo y compromiso	13			Capital			
Avales y Garantías concedidas		330	330	Escriturado		6.010	6.010
Otras cuentas de orden	13			Reservas		74.871	71.933
Depósito de títulos		1.498.707	3.573.124	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		57.859	40.939
Carteras gestionadas y asesoradas		8.939.596	5.915.938	Menos: Dividendos y retribuciones		(60.026)	(38.000)
Otras cuentas de orden		1.877.901	147.608			78.714	80.882
		12.316.204	9.636.670	Ajustes por valoración			
				Activos financieros disponibles para la venta		15.433	10.931
				Intereses minoritarios		1	1
				Total pasivo y patrimonio neto		136.200	119.992

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2013.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresada en miles de euros)

		<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	1.873	1.998
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Margen de Intereses		1.873	1.998
Rendimiento de instrumentos de capital	15 (b)	1.417	1.604
Comisiones percibidas	15 (c)	114.066	81.828
Comisiones pagadas	15 (c)	(1.367)	(2.915)
Resultado de operaciones financieras	5	1.468	8
Otros productos de explotación		8	-
Otras cargas de explotación	3 (j)	(206)	(199)
Margen Bruto		117.259	82.324
Gastos de personal	15 (d)	(27.624)	(19.801)
Gastos generales	15 (e)	(6.968)	(4.066)
Amortización	7,8	(293)	(322)
Resultado de la actividad de explotación		<u>82.374</u>	<u>58.135</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Resto	8	(12)	(12)
Resultado antes de impuestos		82.362	58.123
Impuesto sobre beneficios	16	(24.503)	(17.184)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		<u>57.859</u>	<u>40.939</u>
Resultado consolidado del ejercicio		<u>57.859</u>	<u>40.939</u>
Resultado atribuido a la entidad dominante		<u>57.859</u>	<u>40.939</u>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		<u>1.040,88</u>	<u>737,89</u>
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		<u>289,30</u>	<u>204,70</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

	31.12.13
Resultado consolidado del ejercicio	57.859
Otros ingresos / gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	7.693
Plusvalías por valoración	(2.308)
Impuesto sobre beneficio	5.385
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.263)
Impuesto sobre beneficio	379
	(884)
	4.501
Total de ingresos y gastos del ejercicio	62.360
Atribuidos a la entidad dominante	62.359
Atribuidos a intereses minoritarios	1

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6.010	1.202	41.522	29.209	40.939	(38.000)	10.931	1	91.814
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	6.010	1.202	41.522	29.209	40.939	(38.000)	10.931	1	91.814
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	57.859	-	4.501	-	62.360
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(38.000)	-	-	(22.026)	-	-	(60.026)
Distribución del resultado	-	-	60.001	(19.063)	(40.939)	-	1	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6.010	1.202	63.523	10.146	57.859	(60.026)	15.433	1	94.148

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2013.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

	31.12.12
Resultado consolidado del ejercicio	40.939
Otros ingresos / gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	
Plusvalías por valoración	(1.703)
Impuesto sobre beneficio	511
	(1.192)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	39.747
Atribuidos a la entidad dominante	39.746
Atribuidos a intereses minoritarios	1

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

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.010	1.202	28.689	26.972	40.270	(25.200)	12.123	1	90.067
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	6.010	1.202	28.689	26.972	40.270	(25.200)	12.123	1	90.067
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	40.939	-	(1.192)	-	39.747
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(25.200)	-	-	(12.800)	-	-	(38.000)
Distribución del resultado	-	-	38.033	2.237	(40.270)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6.010	1.202	41.522	29.209	40.939	(38.000)	10.931	1	91.814

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2013.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al
ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en miles de euros)

	2013	2012
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	49.014	38.685
Resultado consolidado del ejercicio	57.859	40.939
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	294	321
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	(26)	
Otras partidas (+/-)	24.075	17.144
	24.343	17.465
Resultado consolidado ajustado (+/-)	82.202	58.404
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(10.677)	(6.062)
Activos financieros disponibles para la venta	4.802	(1.708)
Otros activos de explotación (+/-)	(762)	527
	(6.637)	(7.243)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(30)	(225)
Otros pasivos de explotación	11.897	2.692
	11.867	2.467
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(38.418)	(14.943)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(10.918)	(4.400)
Pagos (-)		
Activos intangibles	(200)	(140)
Activos materiales	(40)	(60)
Inversiones financieras	(10.678)	(6.060)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	-	1.860
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(60.026)	(38.000)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(60.026)	(38.000)
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)	(21.930)	(3.715)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	59.161	62.876
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	37.231	59.161

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2013.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2013

(1) Actividad de la Sociedad Dominante y Perímetro de Consolidación

Bestinver, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima el 16 de noviembre de 1987, siendo su objeto social la realización por cuenta propia o mediante sociedades participadas de las siguientes actividades:

- Prestación de servicios de asesoramiento en materia económica o financiera.
- La promoción inmobiliaria y la explotación de bienes inmuebles de naturaleza rústica, industrial o urbana.

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

Bestinver, S.A., junto con las siguientes sociedades:

- Bestinver, S.V., S.A.,
- Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y
- Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.,

Constituyen al 31 de diciembre de 2013 un grupo consolidable de entidades financieras (en adelante el Grupo) de acuerdo con lo previsto en el Título IV del Real Decreto 1332/2005. En aplicación de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bestinver, S.A. es la entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8, del citado Real Decreto, por lo que la citada Sociedad ha sido la encargada de preparar las cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global y los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas son los siguientes:

Denominación	Actividad	Participación
Bestinver, S.V., S.A.	Sociedad de valores, mediación mercantil y servicios complementarios.	99,99%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestora de instituciones de inversión colectiva.	99,99%
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestora de fondos de pensiones.	99,99%

Bestinver, S.A. no posee participaciones indirectas en las sociedades anteriormente mencionadas.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013. Todas las sociedades mencionadas tienen el mismo domicilio social que la Sociedad Dominante.

Sociedad	Miles de euros						
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2013			Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado	
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	1.435	15.482	2.107	1.679	1.679	23.111
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	7.705	(50)	71.473	50.098	50.098	58.084
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	2.734	-	8.596	6.470	6.470	10.408

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012.

Sociedad	Miles de euros						
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2012			Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado	
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	2.466	10.576	1.410	1.219	1.219	18.776
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	22.133	(48)	50.870	35.622	35.622	58.038
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	6.336	259	6.275	4.598	4.598	12.397

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que son auditadas por KPMG Auditores, S.L.

El capital social de la Sociedad Dominante, así como el de las sociedades dependientes se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2013 y 2012 (véase notas 12 y 17):

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Bestinver, S.V., S.A.	2.250	1.500
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	50.050	33.000
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	8.200	4.000
	<u>60.500</u>	<u>38.500</u>

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Bestinver, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de sus operaciones consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013, a partir de los registros contables de Bestinver, S.A. y de sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado los principios contables contenidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la circular 5/2011, de 12 de diciembre de la C.N.M.V.

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2013.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 serán aprobadas sin cambios significativos.

(b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas las sociedades dependientes.

Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquellas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de Bestinver, S.A. por aplicación del método de integración global. En el proceso de consolidación se ha realizado una homogeneización previa aplicando los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008, de 28 de noviembre, de la C.N.M.V. modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre, para todos aquellos casos en los que el tratamiento contable realizado por una de las sociedades incluidas en la consolidación fuera significativamente diferente.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y Bestinver, S.A. se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del balance consolidado. Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2013 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 consolidadas ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 10 y 16).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de Bestinver, S.A. se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo 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, el Grupo 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 adquiriente.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección de cada sociedad que compone el Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

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 el Grupo 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:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

- Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- El Grupo tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 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 el Grupo. 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

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 el Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo 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.

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.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 consolidado. 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.

(b) 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 - 8

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo 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.

(c) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas del Grupo se valoran a precio de coste menos la amortización acumulada que se calcula linealmente durante un período de tres años.

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.

El Grupo 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.

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.

El Grupo 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.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Arrendamientos

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a el Grupo 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. El Grupo 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.

(e) 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.

(f) 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. El Grupo ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 el Grupo 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.

- (g) Gastos de personal

- Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo Bestinver, S.V., S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2013 obligaciones con sus empleados por este concepto por importe de 56 miles de euros (30 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se encuentran registrados en el epígrafe “Fondo para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (véase nota 11).

- 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.

- (h) 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas 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 impositivas 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 el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

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.

(i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros 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.

(j) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La sociedad de valores del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante el ejercicio 2013, dicha sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 131 miles de euros (148 miles de euros durante el ejercicio 2012), y se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo consolidado registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance entre los que destacan los siguientes:

- Depósitos de valores y otros instrumentos financieros: Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que el Grupo asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades. Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios del Grupo o recibidos de terceros en depósito, sobre los que el Grupo mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Carteras gestionadas: Recoge 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, y de los fondos de pensiones gestionados.

(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

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo consolidado, 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 de servicios de inversión, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

El Grupo 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.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, 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 del Grupo. Los descubiertos bancarios, en caso de que existan, se reconocerían en el balance consolidado 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 consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros consolidados 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 consolidado: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto consolidado, 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 consolidado.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Caja	2	2
Bancos Centrales	2	2
	4	4

Toda la tesorería se encuentran denominada en euros, excepto un importe en Caja de 2 miles de euros denominados en moneda extranjera (1 miles de euros en 2012).

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son a la vista y no se encuentran remunerados.

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	22.496	15.005
No cotizables	1.042	3.731
	23.538	18.736

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 están en su totalidad denominados en euros, excepto un importe cuyo contravalor asciende a 1.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (1.024 miles de euros en 2012).

Un detalle de la composición de las acciones y participaciones cotizables es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	22.496	15.005
	22.496	15.005

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las 813.284 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se registran al precio de mercado. Estas acciones han sido suscritas por la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. a fin de adquirir la condición de miembro de las Bolsas de Valores nacionales. Dicha sociedad se encuentra admitida a negociación en mercados organizados.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2013 el Grupo ha percibido de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 1.417 miles de euros, (1.604 miles de euros durante el ejercicio 2012) (nota 15 (b)). Asimismo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha recibido un importe de 187 miles de euros como consecuencia de una reducción de capital y lo ha registrado como un menor coste de la participación.

Las acciones y participaciones cotizables que componen la cartera de activos financieros disponibles para la venta son valoradas y contabilizadas a su valor razonable, tomando precios de mercados activos.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones cotizables 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 5.376 miles de euros positivos (neto fiscal) y 15.482 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente (1.338 miles de euros negativos y 10.108 miles de euros positivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Un detalle de la composición de las acciones y participaciones no cotizables es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Acciones y participaciones en IIC	-	2.702
Sociedades de Capital Riesgo	1.037	1.024
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	5	5
	1.042	3.731

Las sociedades del Grupo, Bestinver, Gestión, S.A., S.G.I.I.C., y Bestinver, S.V., S.A., participan al 31 de diciembre de 2013, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 936 y 4.093 acciones, respectivamente, de valor nominal un euro (821 y 4.066 acciones al 31 de diciembre de 2012).

La participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a coste.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha vendido la totalidad de las participaciones que tenía en fondos de inversión obteniendo unas plusvalías de 1.468 miles de euros que se encuentran registradas en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo el Grupo tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal 100 dólares y cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.037 miles de euros (1.024 miles de euros en 2012). De este importe el valor de lo desembolsado asciende a 365 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2013 pendiente de desembolso un importe de 706 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe Resto de pasivos del balance (desembolso de 289 miles de euros y pendiente de desembolso de 816 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 10).

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones en IIC 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 2 miles de euros negativos (neto fiscal) y 50 miles de euros negativos (neto fiscal), respectivamente (207 miles de euros positivos y 903 miles de euros positivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(6) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Crédito a intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos	-	-
Cuentas corrientes remuneradas	77.076	63.167
Depósitos a plazo	10.132	23.846
Deudores por comisiones pendientes	18.919	12.094
Otros créditos	4.140	477
	<u>110.267</u>	<u>99.584</u>
Crédito a particulares	<u>74</u>	<u>80</u>
	<u><u>110.341</u></u>	<u><u>99.664</u></u>

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen vencimientos a la vista.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

		Miles de euros						
		31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Adquisición temporal de activos		290	74.525	(74.815)	-	-	-	-

(b) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 1,00% y el 3% (Euribor menos 0,5% y el 2,80% en 2012). Los ingresos obtenidos por cuentas corrientes remuneradas durante el ejercicio 2013 han ascendido a 1.321 miles de euros (1.419 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 15 (b)).

(c) Depósitos a plazo

Este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge imposiciones a plazo fijo junto con sus intereses devengados. El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

		Miles de euros		
		31.12.13		
		Tipo		
Moneda	Nominal	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	2,43%	5.000	68	10/06/2014
Euros	2,43%	3.000	40	13/06/2014
Euros	2,25%	1.000	12	13/06/2014
Euros	3,25%	1.000	12	13/06/2014
		<u>10.000</u>	<u>132</u>	

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros				
31.12.12				
Moneda	Tipo	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	3,25%	1.000	18	13/06/2013
Euros	3,25%	1.000	18	14/06/2013
Euros	3,40%	1.000	7	17/04/2013
Euros	3,25%	3.000	53	13/06/2013
Euros	3,50%	1.000	18	13/06/2013
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
		23.500	364	

Los ingresos obtenidos por imposiciones a plazo fijo durante el ejercicio 2013 han ascendido a 552 miles de euros (577 miles de euros en 2012) (véase nota 15 (b)).

(d) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones gestionadas por las sociedades del Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (véase nota 15 (c)). Asimismo incluye la comisión de gestión pendiente de cobro por carteras gestionadas con entidades financieras por importe de 734 miles de euros (461 miles de euros en 2012).

(e) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2013 incluye, la fianza en efectivo que exige el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores para poder operar en el mercado bursátil y en el mercado de valores latinoamericanos por importes de 300 y 30 miles de euros respectivamente (300 y 30 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2012). Estos depósitos están remunerados a un tipo de interés de mercado, entre un 0,01% y un 0,64% (entre el 0,04% y el 0,69% al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 13). Los ingresos obtenidos por otros créditos durante el ejercicio 2013 han ascendido a cero miles de euros (2 miles de euros en 2012) (nota 15 (b)).

Asimismo, incluye la comisión de gestión pendiente de cobro por la gestión discrecional de carteras con entidades financieras por valor de 3.750 miles de euros (55 miles de euros en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Activo Material

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.11	Altas	Saldo al 31.12.12	Altas	Saldo al 31.12.13
Coste					
Instalaciones y otros activos	743	41	784	38	822
Equipos informáticos	356	-	356	2	358
Mobiliario y enseres	376	19	395	-	395
	1.475	60	1.535	40	1.575
Amortización acumulada	(970)	(168)	(1.138)	(159)	(1.297)
Valor neto	505	(108)	397	(119)	278

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 733 miles de euros (692 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

(8) Activo Intangible

El detalle y movimiento de este capítulo del balance consolidado es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.11	Altas	31.12.12	Altas	31.12.13
Aplicaciones informáticas	939	140	1.079	200	1.279
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	972	140	1.112	200	1.312
Menos, amortización acumulada	(698)	(154)	(852)	(134)	(986)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	241	(14)	227	66	293

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 268 miles de euros (255 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Las sociedades del Grupo tienen arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realizan sus actividades.

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 1º Izq. sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de marzo de 2015	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	<u>386</u>	<u>366</u>

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un importe de 62 y 40 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Pasivos Financieros a Coste Amortizado y Resto de Pasivo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
<u>Pasivos Financieros a Coste Amortizado</u>		
Deudas con intermediarios financieros		
Saldos transitorios por operaciones de valores	174	80
Comisiones pendientes de pago	-	60
		140
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	217	281
	391	421
<u>Resto de Pasivos</u>		
Administraciones públicas		
I.R.P.F	4.444	2.430
Seguridad Social	59	54
Otros	11	72
	4.514	2.556
Acreedores empresas del Grupo (nota 17)	4.255	2.377
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 5)	706	816
Remuneraciones pendientes de pago al personal	23.969	16.417
Otros conceptos	1.295	676
	30.225	20.286
	34.739	22.842

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año.

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2013 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2014.

(b) Remuneraciones pendientes de pago al personal

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados del Grupo devengadas al 31 de diciembre de 2013. Dicho importe se liquidará, en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2014.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	56	30
Provisiones para otros riesgos	10	10
	66	40

a) Fondos de pensiones y obligaciones similares

Recoge la obligación en materia de previsión social, aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores, según establece el Convenio Laboral.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha registrado un importe de 26 miles de euros como mayor dotación del Fondo. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2012 no hubo dotación.

(b) Provisiones para otros riesgos

Recoge la provisión registrada por Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A., en concepto de contingencias.

No ha habido movimiento de las provisiones para otros riesgos durante los ejercicios 2013 y 2012

(12) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital de la Sociedad Dominante (Bestinver, S.A.) está representado por 200.000 acciones nominativas de 30,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Acciona, S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones que componen el capital de la Sociedad Dominante.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Reservas

El movimiento de las reservas legales y voluntarias ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31.12.11	1.202	28.689	29.891
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2011 de la Sociedad Dominante	-	(466)	(466)
Distribución de dividendos	-	38.499	38.499
Distribución de dividendo a cuenta 2011	-	(25.200)	(25.200)
Saldo al 31.12.12	<u>1.202</u>	<u>41.522</u>	<u>42.724</u>
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2012 de la Sociedad Dominante	-	(498)	(498)
Distribución de dividendo	-	60.499	60.499
Distribución de dividendo a cuenta 2012	-	(38.000)	(38.000)
Saldo al 31.12.13	<u>1.202</u>	<u>63.523</u>	<u>64.725</u>

(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 2013 y 2012, la Sociedad Dominante y el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(Continúa)

**BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Bestinver, S.V., S.A.	Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	
Saldos al 31.12.11	(4.834)	24.409	7.398	26.973
Resultados de 2011	615	34.672	5.449	40.736
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(1.500)	(33.000)	(4.000)	(38.500)
Saldos al 31.12.12	(5.719)	26.081	8.847	29.209
Resultados de 2012	36	35.493	5.908	41.437
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(2.250)	(50.050)	(8.200)	(60.500)
Saldos al 31.12.13	(7.933)	11.524	6.555	10.146

(c) Dividendos

El 13 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., acordó repartir un dividendo a cuenta, por importe de 60.026 miles de euros.

La cantidad a distribuir no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. 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.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El estado contable provisional formulado 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:

- Previsión del dividendo entregado el 27 de febrero de 2013 por 60.026 miles de euros:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2013:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 27.02.13	60.566
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 27.02.13	60.566
Dividendos a cuenta distribuidos	60.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 27.02.13 y 27.02.14	
SalDOS de tesorería al 27.02.13	62.600
Cobros proyectados	715
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(61.526)
SalDOS de tesorería proyectados al 27.02.14	1.789

El 13 de marzo de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., acordó repartir un dividendo, por importe de 38.000 miles de euros.

La cantidad a distribuir no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. 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, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El estado contable provisional formulado 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:

- Previsión del dividendo entregado el 13 de marzo de 2012 por 38.000 miles de euros:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2012:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 13.03.12	38.434
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 13.03.12	38.434
Dividendos a cuenta distribuidos	38.000
Previsión de tesorería del período comprendido entre 13.03.12 y 13.03.13	
SalDOS de tesorería al 13.03.12	40.367
Cobros proyectados	460
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(39.500)
SalDOS de tesorería proyectados al 13.03.13	1.327

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Bestinver, S.V., S.A.	(512)	36
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	49.930	35.493
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	8.829	5.908
Bestinver, S.A.	(388)	(498)
	57.859	40.939

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios de estas empresas y sus grupos consolidables y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las sociedades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Esta norma culmina el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito.

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, la Sociedad y el Grupo disponen de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad y el Grupo realizan un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad y 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 de la Sociedad y del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la entidad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión de la Sociedad y 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.

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría (en este último caso entre principales y adicionales), y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 7/2008 ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en la mencionada Circular 7/2008. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos de la Sociedad y del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.

La gestión que la Sociedad y el Grupo realizan de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 12/2008 modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 12/2008 modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional y al cinco por mil del volumen de las carteras gestionadas. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de las obligaciones autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas. A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, modificada parcialmente por la circular 5/2011 de 12 de diciembre que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Recursos propios básicos		
Capital escriturado	6.010	6.010
Reservas efectivas	74.871	71.933
Inmovilizado intangible	(293)	(227)
	80.588	77.716
Recursos propios exigibles:		
- Exigencias de Recursos propios (el mayor de):		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	9.108	8.331
Por riesgo operacional	14.039	11.584
	23.147	19.915
Cuarta parte de los gastos de estructura	6.047	6.085
- Recursos propios transitorios y otros	-	-
Requerimientos de Recursos propios	11.960	9.181
Total superávit	57.441	57.801

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 6 (e))	330	330
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	22.495	15.005
De terceros	1.476.212	3.558.119
	<u>1.498.707</u>	<u>3.573.124</u>
Carteras gestionadas y asesoradas		
IIC	8.034.382	5.288.935
Fondos de pensiones	895.815	627.003
Sociedad de Capital Riesgo	9.399	-
	<u>8.939.596</u>	<u>5.915.938</u>
Otras cuentas de orden		
Otros	715	715
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	-	10
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	-	2
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	1.877.186	146.881
	<u>1.877.901</u>	<u>147.608</u>

Los Depósitos de títulos y Valores propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en otras entidades custodias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad dependiente, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2013 y 2012 se muestra en el Anexo I.

(b) Carteras asesoradas

Un detalle de la cartera asesorada por la sociedad dependiente Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra en el Anexo I.

(c) Fondos de Pensiones gestionados

Un detalle de los fondos de pensiones gestionados por la sociedad dependiente, Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2013 y 2012 se muestra en el Anexo I.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

El Grupo centra su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones, así como en la intermediación de inversiones nacionales o extranjeras en mercados organizados, así como la comercialización de dichos productos.

No se incluye la distribución del importe total de ingresos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por considerar que podría acarrear graves perjuicios para el Grupo. El Grupo realiza fundamentalmente sus operaciones desde Madrid.

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo han sido obtenidos fundamentalmente en España (véanse notas 1 y 14).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de instrumentos de capital

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
Intereses y rendimientos asimilados	31.12.13	31.12.12
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 6 (b))	1.321	1.419
Depósitos a plazo (nota 6 (c))	552	577
Otros créditos (nota 6 (e))	-	2
	1.873	1.998
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos de acciones y participaciones		
Cartera interior (nota 5)	1.417	1.604
	1.417	1.604

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante el ejercicio 2013 y 2012 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Miles de euros	
Comisiones percibidas	31.12.13	31.12.12
Comisiones de gestión (véase nota 6 (d))		
IIC	100.918	72.133
Fondos de pensiones	11.888	8.770
Sociedad de Capital Riesgo	23	-
Comisiones por reembolso de I.I.C.	277	237
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	827	534
Depósito y anotación de valores	133	154
	114.066	81.828
<u>Comisiones pagadas</u>		
Comisiones de comercialización	1.298	2.816
Operaciones con valores	31	34
Otras comisiones	38	65
	1.367	2.915

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Sueldos, salarios y asimilados	26.953	19.219
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	608	544
Otros gastos sociales	63	38
	27.624	19.801

La distribución de las personas empleadas por el Grupo, distribuido por categorías y sexos, es la siguiente:

	Media anual	31.12.13		
	2013	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	7	1	8
Técnicos	25	15	10	25
Administrativos	19	7	12	19
Otros	3	2	1	3
	55	31	24	55
	Media anual	31.12.12		
	2012	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	5	1	6
Técnicos	25	15	10	25
Administrativos	17	5	12	17
Otros	3	2	1	3
	51	27	24	51

Durante el ejercicio 2013, el Grupo tiene un empleado con discapacidad (cero en 2012).

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Inmuebles e instalaciones (nota 9)	712	650
Comunicaciones	113	101
Sistemas informáticos	92	126
Suministros	19	19
Conservación y reparación	48	45
Publicidad y propaganda	456	399
Servicios administrativos subcontratados	146	155
Otros servicios de profesionales independientes	415	333
Resto de gastos	4.959	2.159
Contribuciones e impuestos	8	79
	6.968	4.066

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2013 saldos con empresas del grupo por importe de 879 miles de euros (632 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 17).

(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, las sociedades del Grupo tributan 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.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio consolidado contable del ejercicio y el beneficio consolidado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales consolidadas:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	82.362	58.123
Diferencias permanentes	13	23
Diferencias temporales	68	-
Base contable ajustada y base imponible fiscal	82.443	58.146
Cuota líquida al 30%	24.733	17.444
Deducciones	(210)	(260)
Retenciones y pagos a cuenta	(38.418)	(14.943)
Saldo deudor/ (acreedor) por Impuesto sobre Sociedades	<u>(13.895)</u>	<u>2.241</u>

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Base contable del impuesto al 30%	24.733	17.444
Ajustes al impuesto de sociedades		
Deducciones	(210)	(260)
Diferencia temporaria deducible	(20)	-
	<u>24.503</u>	<u>17.184</u>

Las deducciones por doble imposición corresponden, fundamentalmente, a los dividendos percibidos por la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. (véase nota 6).

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los saldos con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 repartidos entre las Sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	169	-	170	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	3.867	-	2.105
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	342	-	235
Bestinver, S.A.	848	30	624	-
	1.017	4.239	794	2.340
	(nota 17)	(nota 17)	(nota 17)	(nota 17)

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 2013 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierta inspección el ejercicio 2009. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La composición de los pasivos fiscales es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	-	-	-	-
Revalorización de instrumentos financieros	42	-	-	22
	42	-	-	22
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	51	169	-	321
Revalorización de instrumentos financieros	-	6.636	-	4.554
	51	6.805	-	4.875

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.11	19	5.382
Altas	4	16
Bajas	(1)	(541)
Saldos al 31.12.12	22	4.857
Altas	26	2.489
Bajas	(6)	(559)
Saldos al 31.12.13	42	6.787

Las altas y bajas de los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden, principalmente, al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta. Su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses (véase nota 5). Asimismo incluye un alta de 20 miles de euros por impuestos diferidos correspondientes a diferencias temporarias activadas en el ejercicio 2013.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por transacciones realizadas durante el ejercicio 2013 y 2012 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

<u>Balance</u>	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (notas 16)	1.017	794
	1.017	794
	1.017	794
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (nota 10)		
Otros acreedores con empresas del grupo	16	37
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 16)	4.239	2.340
	4.255	2.377
	4.255	2.377
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Gastos</u>		
Gastos Generales (nota 15 (e))	879	632
	879	632
	879	632
<u>Ingresos</u>		
Rendimiento de instrumentos de capital (nota 1)	60.500	38.500
	60.500	38.500
	60.500	38.500

Los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo Bestinver fueron eliminados en el proceso de la consolidación.

(b) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad Dominante

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

La distribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. por sexos es la siguiente:

31.12.13 y 31.12.12		
Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

Durante el ejercicio 2013 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. por importe de 433 miles de euros (390 miles de euros en el 2012).

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

Los Administradores de Bestinver, S.A. 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 1/2011, de 2 de julio, son los siguientes:

Nombre	Sociedad	Cargo
Jorge Vega-Penichet López	Bestinver, S.V., S.A. Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Consejero Presidente Presidente
Carlos María Arilla de Juana	Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Consejero Consejero
Vicente Santamaría de Paredes	Bestinver, S.V., S.A.	Presidente

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de las Sociedades del Grupo 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. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(20) 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 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Por servicios de auditoría	32	31
Por otros servicios relacionados con la auditoría	5	4
	37	35

(21) Servicio de Atención al Cliente

En el ejercicio 2004, las sociedades del Grupo, Bestinver, S.V., S.A., Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. adoptaron las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		Resueltas a favor de			
			31.12.13		31.12.12	
	31.12.13	31.12.12	Sociedad	Cliente	Sociedad	Cliente
Bestinver, S.V., S.A.	2	-	1	1	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	43	19	33	10	13	6
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	20	1	7	13	-	1
	65	20	41	24	13	7

Ninguna de ellas de importe significativo.

(Continúa)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Representantes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. tenía un total de 4 representantes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo Bestinver se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de las sociedades del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control Interno del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de las sociedades del Grupo. 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 las sociedades del Grupo 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.

Las sociedades del Grupo no se encuentran expuestas a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

Las sociedades del Grupo no tienen concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activos. Dentro de la actividad normal de las mismas, tienen diversificado el riesgo entre las sociedades del Grupo y otro tipo de clientes.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Riesgo de liquidez

Las sociedades del Grupo llevan 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 6 y 11.

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

Como las sociedades del Grupo no poseen activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de las mismas, no tienen riesgo respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(24) 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)			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (85 días)	12.387	99,62%	9.859	100%
Resto	47	0,38%	-	-
Total de pagos del ejercicio	12.434	100%	9.858	100%
PMPE (> 85 días) de pagos	91		187	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	14	-	3	-

(Continúa)

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012
(Expresado miles de euros)

• **Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas**

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2013		2012	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos				
Bestinver Mixto, F.I.	52.182	716	46.746	681
Bestinver Internacional, F.I.	1.830.145	27.566	1.292.879	21.591
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	104.528	1.362	70.358	1.056
Bestinfond, F.I.	1.741.162	24.726	1.105.686	17.748
Bestinver Bolsa, F.I.	422.554	5.774	260.614	3.948
Bestinver Renta, F.I.	187.930	831	162.061	891
Bestinver Hedge Value, F.I.	264.740	10.684	186.420	3.102
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	45.759	403	9.869	83
Bestvalue, F.I.	434.316	6.433	318.946	5.216
	5.083.316	78.495	3.453.579	54.316
SICAVS				
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.345	114	5.561	89
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.639	155	7.764	137
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.	281.515	1.564	214.495	1.226
Noorhof Fund CVBA (*)	15.523	240	15.126	208
Norges Bank Investment Management B.Iberia (***)	511.481	440	378.322	3.305
Symphonia Lux, S.I.C.A.V. (*)	56.891	2.116	30.610	673
Nextam Partners Binver Internacional, S.I.C.A.V. (*)	21.231	327	10.682	143
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3.890	177	2.949	4
Alpha Genesis, S.I.C.A.V. (*)	41.847	507	31.698	469
Synergy Smaller, S.I.C.A.V. (*)	34.938	192	22.304	409
Bestinver S.I.C.A.V., S.A. (**)	792.466	9.955	343.646	6.051
Tura Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3.535	7	-	-
Arvilibia, S.I.C.A.V., S.A.	3.620	9	-	-
Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.	73.728	65	-	-
	1.857.649	15.868	1.063.157	12.714

(*) *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*

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2013		2012	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos de Pensiones				
PLAN IND. PENS. BESTINVER AHORRO (*)	298.352	3.872	221.042	3.030
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	51.823	238	48.115	285
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	510.950	7.294	334.764	5.135
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	20.109	317	15.805	250
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	3.401	48	2.317	30
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	3.096	47	2.279	15
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV (*)	8.084	72	2.681	25
	895.815	11.888	627.003	8.770

(*) *Los activos de los fondos de pensiones son gestionados por la Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.*

• **Carteras asesoradas**

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2013		2012	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	101.953	640	70.357	303
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	551.816	3.233	296.346	1.799
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	71.822	332	32.520	231
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	367.826	2.350	372.976	2.770
	1.093.417	6.555	772.199	5.103
Fides 3, Sociedad de Capital riesgo	9.399	23	-	-
Total carteras gestionadas y asesoradas	8.939.596	112.830,00	5.915.938	80.903,00

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

BESTINVER, S.A.

El beneficio de Bestinver, S.A. ha alcanzado los 60 millones de euros debido principalmente a los dividendos recibidos durante el ejercicio 2013 de sus filiales. La evolución de los resultados del ejercicio 2013 respecto al ejercicio 2012, donde la Sociedad alcanzó un beneficio de 38 millones de euros, viene marcada por la evolución de los beneficios de las sociedades del Grupo, del que es cabecera la Sociedad, y de las políticas de reparto de dividendos.

Para el ejercicio 2014, al igual que en el resto de ejercicios, los beneficios de Bestinver, S.A. dependerán, fundamentalmente, de los dividendos recibidos por las sociedades del grupo, que a su vez dependerá de los resultados obtenidos por su actividad ordinaria, que se centra en la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones) y en la intermediación financiera.

BESTINVER, S.V., S.A.

El beneficio de Bestinver, S.V., S.A. ha alcanzado los 1,7 millones de euros, que supone un incremento del 38% respecto al ejercicio 2012. La evolución de los resultados del ejercicio 2013 respecto al ejercicio 2012, viene marcada, fundamentalmente, por la actividad de intermediación financiera en los mercados de valores y por la evolución de la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo (aquellas que se dedican a la gestión de patrimonios).

Para el ejercicio 2014, al igual que en el resto de ejercicios, los beneficios de Bestinver, S.V., S.A. dependerán, fundamentalmente, de su actividad ordinaria de intermediación financiera en los mercados de valores, destacando la mayor o menor actividad dentro de los patrimonios gestionados por las sociedades del Grupo (instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones).

BESTINVER PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Durante el ejercicio 2013, el volumen de patrimonio bajo gestión de Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., se ha incrementado un 43%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2013 en 896 millones de euros. La obtención de este incremento de patrimonio se explica por la entrada neta de patrimonio aportado por los partícipes de planes de pensiones en una cantidad de 95 millones de euros y el aumento del patrimonio bajo gestión de 174 millones de euros originado por la rentabilidad positiva media del 28% obtenida en el referido periodo por los fondos de pensiones. Este incremento del patrimonio ha originado que, en comparación con el ejercicio anterior, los ingresos han aumentado un 35%, situándose en 11,8 millones de euros, y el Beneficio ha aumentado un 41%, alcanzando los 6,5 millones de euros.

BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2013, destaca un aumento del 51% del volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la Sociedad, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2013 en 8.930 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 32%, lo que se ha traducido en un incremento del patrimonio bajo gestión de 1.956 millones de euros) incrementado por la entrada neta de patrimonio bajo gestión o asesoramiento en la cantidad de 1.059 millones de euros.

Como consecuencia de este aumento en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento a cierre de ejercicio, el patrimonio medio del año 2013 ha sido superior al medio de 2012 originado que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2013 los ingresos se han incrementado un 40%, situándose en 104 millones de euros, y el Beneficio se ha incrementado un 41%, alcanzando 50 millones de euros.

GRUPO BESTINVER

La buena noticia de la rentabilidad de 2013 tiene su contrapartida evidente en que va agotando el potencial de revalorización futuro, en la medida en que las propias compañías no puedan crear valor al mismo o mayor ritmo, y/o en la medida en que nuestra labor de creación de valor rotando de inversiones con menos a más potencial no sea suficiente. Efectivamente, aunque el comportamiento de los negocios de las compañías en que estamos invertidos está siendo positivo, la creación de valor ha quedado lejos del ritmo frenético de revalorización de la cartera.

Durante el año 2013 la percepción sobre las economías, tanto de España como de Portugal, ha cambiado drásticamente. Ya el año pasado advertíamos una clara mejora en la competitividad de ambos países, que esperábamos comenzaran a dar sus frutos. Efectivamente, en ambos casos se pueden observar ya síntomas de mejora. En línea con este fuerte cambio de percepción sobre el futuro de ambas economías, las bolsas española y portuguesa, y en especial los negocios domésticos más cíclicos, han tenido un gran comportamiento durante el año 2013, que continúa en las primeras sesiones del 2014.

En 2014 la renta variable se presenta como la mejor opción para invertir en un contexto en el que las Bolsas seguirán soportadas por la liquidez de los bancos centrales y la incipiente recuperación económica global. Las divisas, los depósitos y la mayor parte de la renta fija no rentan lo suficiente para vencer a la inflación, lo que alimenta el apetito bursátil.

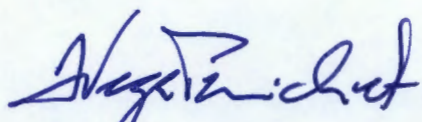
En todo caso, y a los precios de cotización de hoy de la mayoría de negocios domésticos cíclicos, mucho más altos, nuestra exposición es todavía inferior a la de hace unos meses. Quizá estemos pecando, de nuevo, de ser demasiado conservadores, o quizá la percepción, según se infiere de las valoraciones actuales, haya superado la realidad. Nosotros no miramos atrás y continuamos con nuestra tradicional disciplina de proceso de inversión, y el resultado es que actualmente encontramos escaso margen de seguridad. A final de 2013, tras la fuerte rentabilidad y consiguiente reducción de potencial, en el contexto de la dificultad que hemos encontrado para crear valor, la cartera acumulaba una liquidez históricamente elevada, y habría que remontarse al año 2006-7 para encontrar un nivel similar.

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.

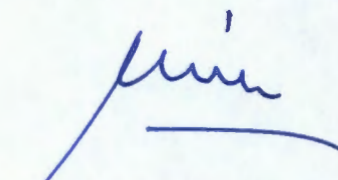
Durante el ejercicio 2013, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de BESTINVER, S.A., conocen el contenido integro de las cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2013 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 52 hojas adjuntas, compuestas de Balance de Situación, Cuenta de Perdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Anexos, Memoria e Informe de Gestión.

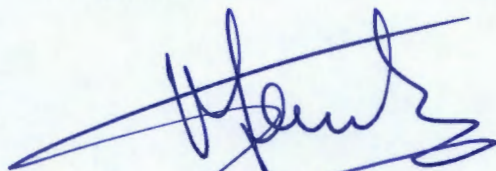
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación los Consejeros, en Madrid, a 21 de febrero de 2014.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D. Carlos Arilla de Juana
Vocal



D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo
Vocal