

Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas
Bestinver, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Bestinver S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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 de Bestinver, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

31 de marzo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/04562
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.15	31.12.14	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.15	31.12.14
Tesorería	4	4	4	Pasivos financieros a coste amortizado	10		
Activos financieros disponibles para la venta	5			Deudas con intermediarios financieros		84	11
Instrumentos de capital		1.444	1.445	Deudas con particulares		4.205	1.290
Inversiones crediticias	6					4.289	1.301
Crédito a intermediarios financieros		77.065	79.556	Provisiones	11		
Crédito a particulares		79	59	Fondo para pensiones y obligaciones similares		56	56
		77.144	79.615	Otras provisiones		-	10
Activo material	7					56	66
De uso propio		207	261	Pasivos fiscales	16		
Activo intangible	8			Corrientes		43	56
Otro activo intangible		493	300	Diferidos		58	77
Activos fiscales	16					101	133
Diferidos		2.005	1.159	Resto de pasivos	10	38.370	37.649
Resto de activos	9, 17 (a)	1.894	2.214			42.816	39.149
Total activo		83.191	84.998	Total pasivo		42.816	39.149
PRO-MEMORIA	Nota			Fondos propios	12		
Cuentas de riesgo y compromiso	13			Capital			
Avaes y Garantías concedidas		692	330	Escriturado		6.010	6.010
Otras cuentas de orden	13			Reservas		39.658	71.703
Depósito de títulos		3.119.142	1.950.766	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		47.609	83.001
Carteras gestionadas y asesoradas		5.122.833	6.483.023	Menos: Dividendos y retribuciones		(53.052)	(115.046)
Otras cuentas de orden		15.977	1.902.687			40.225	45.668
		8.257.952	10.336.476	Ajustes por valoración			
		8.257.952	10.336.476	Activos financieros disponibles para la venta		149	179
				Intereses minoritarios		1	2
				Total pasivo y patrimonio neto		83.191	84.998

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresada en miles de euros)

		31.12.15	31.12.14
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	206	1.105
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Margen de Intereses		206	1.105
Rendimiento de instrumentos de capital	15 (b)	-	529
Comisiones percibidas	15 (c)	91.124	136.122
Comisiones pagadas	15 (c)	(2.381)	(3.911)
Resultado de operaciones financieras	5	-	27.277
Otros productos de explotación		52	-
Diferencias de cambio		(1)	-
Otras cargas de explotación		(425)	(388)
Margen Bruto		88.575	160.734
Gastos de personal	15 (d)	(15.793)	(34.136)
Gastos generales	15 (e)	(6.377)	(8.033)
Amortización	7,8	(263)	(236)
Resultado de la actividad de explotación		66.142	118.329
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Recuperación (pérdidas) por deterioro del resto de activos		(2)	18
Ganancia (Pérdida) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		41	-
Resultado antes de impuestos		66.181	118.347
Impuesto sobre beneficios	16	(18.572)	(35.346)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		47.609	83.001
Resultado consolidado del ejercicio		47.609	83.001
Resultado atribuido a la entidad dominante		47.609	83.001
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		898,08	1.226,29
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		238,05	415,01

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

	31.12.15
Resultado consolidado del ejercicio	47.609
Activos financieros disponibles para la venta	(48)
Impuesto sobre beneficio	18
	(30)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	47.579
Atribuidos a la entidad dominante	47.579
Atribuidos a intereses minoritarios	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

	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 2014	6.010	1.202	57.594	12.907	83.001	(115.046)	179	2	45.849
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	6.010	1.202	57.594	12.907	83.001	(115.046)	179	2	45.849
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	47.609	-	(30)	-	47.579
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(115.046)	-	-	61.994	-	-	(53.052)
Distribución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	-	80.128	2.873	(83.001)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6.010	1.202	22.676	15.780	47.609	(53.052)	149	1	40.375

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

	31.12.14
Resultado consolidado del ejercicio	83.001
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(21.960)
Impuesto sobre beneficio	6.706
	(15.254)
	67.747
Atribuidos a la entidad dominante	67.746
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 2014

	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 2013	6.010	1.202	63.523	10.146	57.859	(60.026)	15.433	1	94.148
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	6.010	1.202	63.523	10.146	57.859	(60.026)	15.433	1	94.148
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	83.001	-	(15.254)	-	67.747
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(60.026)	-	-	(55.020)	-	-	(115.046)
Distribución de reservas	-	-	(1.000)	-	-	-	-	-	(1.000)
Distribución del resultado	-	-	55.098	2.761	(57.859)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(1)	-	-	-	-	1	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.010	1.202	57.594	12.907	83.001	(115.046)	179	2	45.849

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado a 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	51.098	39.682
Resultado consolidado del ejercicio	47.609	83.001
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	263	235
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	2	-
Resultados por venta de activos no financieros (-)	(41)	
Otras partidas (+/-)	18.572	(23.087)
	18.797	(22.852)
Resultado consolidado ajustado (+/-)	66.405	60.149
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	156	30.726
Activos financieros disponibles para la venta	(41)	(22.093)
Otros activos de explotación (+/-)	318	(510)
	433	8.123
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.977	910
Otros pasivos de explotación	722	2.910
	3.699	3.820
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(19.439)	(32.410)
	(402)	45.984
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos (-)		
Activos intangibles	(361)	(146)
Activos materiales	(41)	(79)
Inversiones financieras	-	30.726
Cobros (+)		
Inversiones financieras	-	15.483
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(53.052)	(55.020)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(53.052)	(55.020)
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)	(2.356)	30.646
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	67.877	37.231
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	65.521	67.877

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

(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 2015 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 2015 y 2014, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2015. 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 2015			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	5.427	-	(440)	(253)	(253)	-	9.689
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	10.083	149	59.426	42.711	42.711	(30.003)	23.271
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	1.999	-	8.464	6.109	6.109	(4.020)	5.292

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2014			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	1.112	-	27.454	19.390	19.390	(15.075)	9.942
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	10.778	179	81.271	56.889	56.889	(40.040)	28.137
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	2.744	-	10.317	7.300	7.300	(5.020)	6.228

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2014 y 2013 (véase notas 12 y 17):

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Bestinver, S.V., S.A.	15.075	2.002
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	56.889	47.024
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.300	6.460
	<u>79.264</u>	<u>55.486</u>

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido dividendos con cargo a reservas voluntarias de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y de Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., por importes de 695 y 746 miles de euros, respectivamente.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2015, 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2015.

En relación a la información detallada en la nota 24 no se presenta información comparativa correspondiente a la nueva obligación de información exigida en relación a la información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores, ya que se consideran las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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. 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 2015 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).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2015, 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.

(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 adquirente.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.
- 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Transferencia de activos financieros

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

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

• 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 2015 y 2014 obligaciones con sus empleados por este concepto por importe de 56 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Fondo para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase nota 11).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

- Provisión por reestructuración

El Grupo reconocerá una provisión por reestructuración sólo cuando:

- a) Tenga un plan formal y detallado en el que se identifiquen las actividades, ubicaciones, funciones y empleados afectados, así como los desembolsos previstos para llevarlo a cabo y las fechas de ejecución del plan.
- b) y siempre que la entidad haya creado una expectativa válida entre los afectados, bien porque haya comenzado a ejecutar dicho plan o porque haya anunciado sus principales características.

El importe de la provisión incluirá únicamente los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración. No formarán parte de la provisión los costes asociados con actividades que continúan en la entidad, tales como los gastos de formación o reubicación del personal, comercialización o publicidad e inversión en nuevos sistemas informáticos, que se contabilizarán de la misma forma que si se produjeran al margen de la reestructuración.

(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

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles 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 imponibles 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 2015, dicha Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 125 miles de euros (101 miles de euros durante el ejercicio 2014), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 entidades financieras, 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

- 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

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Caja	2	2
Bancos Centrales	2	2
	4	4

Toda la tesorería se encuentran denominada en euros, excepto un importe en Caja de 1 miles de euros denominados en moneda extranjera (1 miles de euros en 2014).

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son a la vista.

Al 31 de diciembre de 2015 tienen una remuneración negativa (no se encontraban remunerados al 31 de diciembre de 2014).

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	-	-
No cotizables	1.444	1.445
	1.444	1.445

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están en su totalidad denominados en euros, excepto un importe cuyo contravalor asciende a 1.439 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (1.441 miles de euros en 2014).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones que tenía de Bolsas y Mercados Españoles, S.A. obteniendo unas plusvalías de 27.277 miles de euros que se encuentran registradas en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2014 el Grupo percibió de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 529 miles de euros (véase nota 15 (b)).

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

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.14
Sociedades de Capital Riesgo	1.439	1.441
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	5	4
	<u>1.444</u>	<u>1.445</u>

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 2014, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 5 y 20 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros (905 y 3.053 acciones al 31 de diciembre de 2014).

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

Asimismo el Grupo tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal 100 dólares y cuyo valor razonable asciende a 1.439 miles de euros (1.441 miles de euros en 2014). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 788 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2015 pendiente de desembolso un importe de 444 miles de euros (782 y 404 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre 2014) (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 30 miles de euros negativos (neto fiscal) y 149 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente, (229 miles de euros positivos (neto fiscal) y 179 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente, al 31 de diciembre de 2014). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	65.517	67.873
Deudores por comisiones pendientes	10.624	10.586
Otros créditos	924	1.097
	77.065	79.556
Crédito a particulares	79	59
	77.144	79.615

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

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2015, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y el 1,25% (Euribor entre el 0,45% y el 2,8% en 2014). Los ingresos obtenidos por cuentas corrientes remuneradas durante el ejercicio 2015 han ascendido a 305 miles de euros (1.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 15 (b)).

(b) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no tiene contratada ninguna imposición a plazo fijo.

Los ingresos obtenidos por imposiciones a plazo fijo durante el ejercicio 2014 ascendieron a 105 miles de euros (véase nota 15 (b)).

(c) 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 2015 y 2014 (véase nota 15 (c)).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2015 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 662 y 30 miles de euros respectivamente (300 y 30 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 13). Estos depósitos están remunerados a un tipo de interés de mercado, entre el (0,82%) y el 0,28% (entre el (0,17%) y el 0,98% al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(7) Activo Material

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.13	Altas	Saldo al 31.12.14	Altas	Saldo al 31.12.15
Coste					
Instalaciones y otros activos	822	72	894	39	933
Equipos informáticos	358	7	365	2	367
Mobiliario y enseres	395	-	395	-	395
	1.575	79	1.654	41	1.695
Amortización acumulada	(1.297)	(96)	(1.393)	(95)	(1.488)
Valor neto	278	(17)	261	(54)	207

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 850 miles de euros (829 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Activo Intangible

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.15
	Saldo al 31.12.13	Altas	Saldo al 31.12.14	Altas	
Aplicaciones informáticas	1.279	146	1.425	361	1.786
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	1.312	146	1.458	361	1.819
Menos, amortización acumulada	(986)	(139)	(1.125)	(168)	(1.293)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	293	7	300	193	493

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 629 miles de euros (406 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

(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 Izqda y Drcha sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de marzo de 2020	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Pagos mínimos por arrendamiento	394	389

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un importe de 60 y 63 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
<u>Pasivos Financieros a Coste Amortizado</u>		
Deudas con intermediarios financieros		
Saldos transitorios por operaciones de valores	84	11
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	4.205	1.290
	<u>4.289</u>	<u>1.301</u>
<u>Resto de Pasivos</u>		
Administraciones públicas		
I.R.P.F	4.029	2.267
Seguridad Social	79	81
Otros	31	33
	4.139	2.381
Acreedores empresas del Grupo (nota 17)	3.732	5.355
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 5)	444	404
Remuneraciones pendientes de pago al personal	29.591	25.726
Deudas a corto plazo	-	626
Otros conceptos	464	3.157
	<u>34.231</u>	<u>35.268</u>
	<u>38.370</u>	<u>37.649</u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, excepto las remuneraciones a largo plazo incluidas dentro del epígrafe Remuneraciones pendientes de pago al personal.

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2015 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2016.

(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 2015. Dicho importe se liquidará, en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	56	56
Provisiones para otros riesgos	-	10
	56	66

(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 2015 y 2014 el Grupo no ha registrado dotación alguna a dicho Fondo.

(b) Provisiones para otros riesgos

Al 31 de diciembre de 2015 no se recoge ningún saldo correspondiente a la provisión realizada por la Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., S.A., en concepto de contingencias puesto que ha prescrito la sanción (10 miles de euros en 2014). Durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad no ha dotado ningún importe con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, Acciona, S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones que componen el capital de la Sociedad Dominante.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reservas

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

	Miles de euros		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31.12.13	1.202	63.523	64.725
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante	-	(388)	(388)
Otros movimientos	-	(1)	(1)
Dividendos de reservas	-	(1.000)	(1.000)
Distribución de dividendo	-	55.486	55.486
Distribución de dividendo a cuenta 2013	-	(60.026)	(60.026)
Saldo al 31.12.14	<u>1.202</u>	<u>57.594</u>	<u>58.796</u>
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante	-	(577)	(577)
Distribución de dividendo	-	80.705	80.705
Distribución de dividendo a cuenta 2014	-	(115.046)	(115.046)
Saldo al 31.12.15	<u>1.202</u>	<u>22.676</u>	<u>23.878</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 2015 y 2014, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento Durante el ejercicio 2015 y 2014 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 31.12.13	(7.933)	11.524	6.555	10.146
Resultados de 2013	10	49.979	8.258	58.247
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(2.002)	(47.024)	(6.460)	(55.486)
Saldos al 31.12.14	(9.925)	14.479	8.353	12.907
Resultados de 2014	17.425	56.706	9.447	83.578
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(15.075)	(57.584)	(8.046)	(80.705)
Saldos al 31.12.15	(7.575)	13.601	9.754	15.780

(c) Dividendos

De acuerdo con el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 25 de marzo de 2015, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por importe total de 20.026 miles de euros. Asimismo en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 2 de noviembre de 2015, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por importe total de 33.026 miles de euros.

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable provisional, al 25 de marzo de 2015, 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:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 25.03.15	20.469
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 25.03.15	20.469
Dividendos a cuenta distribuidos	20.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 25.03.15 y 25.03.16	
Saldo de tesorería al 25.03.15	21.143
Cobros proyectados	1.140
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(20.875)
Saldo de tesorería proyectados al 25.03.16	1.407

El estado contable provisional, al 2 de noviembre de 2015, 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:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 02.11.15	54.102
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 02.11.15	54.102
Dividendos a cuenta distribuidos	53.052
Previsión de tesorería del período comprendido entre 02.11.15 y 02.11.16	
Saldo de tesorería al 02.11.15	34.673
Cobros proyectados	1.291
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(33.936)
Saldo de tesorería proyectados al 02.11.16	2.028

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con el acta de la Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante de fecha 27 de febrero de 2014, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por importe total de 55.026 miles de euros y un reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.000 miles de euros. Asimismo en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 23 de septiembre de 2014, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por importe total de 60.020 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían 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.

El estado contable previsional 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:

El estado contable previsional, al 27 de febrero de 2014, 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:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2014:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 27.02.14	55.449
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 27.02.14	55.449
Dividendos a cuenta distribuidos	55.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 27.02.14 y 27.02.15	
Saldos de tesorería al 27.02.14	56.343
Cobros proyectados	-
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(55.776)
Saldos de tesorería proyectados al 27.02.15	567

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable provisional, al 23 de septiembre de 2014, 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:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2014:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 23.09.14	115.257
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 23.09.2014	115.257
Dividendos a cuenta distribuidos	115.046
Previsión de tesorería del período comprendido entre 23.09.14 y 23.09.15	
Saldos de tesorería al 23.09.14	60.946
Cobros proyectados	-
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(60.770)
Saldos de tesorería proyectados al 23.09.15	176

Estas cantidades a distribuir no excedían 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.

(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 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Bestinver, S.V., S.A.	(1.740)	17.425
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	42.308	56.706
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.999	9.447
Bestinver, S.A.	(958)	(577)
	47.609	83.001

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 2/2014, de 23 junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.

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.
- 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, la Sociedad y el Grupo disponen de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Sociedad y el Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2/2014, de 23 junio, establece qué elementos deben computarse como fondos propios y los requisitos de fondos propios que deben cumplir en todo momento. La Sociedad debe cumplir los siguientes requisitos de fondos propios:

- a) un ratio de capital de nivel 1 ordinario del 4,5 %
- b) un ratio de capital de nivel 1 del 6 %
- c) un ratio total de capital del 8 %

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

- a) el ratio de capital de nivel 1 ordinario será igual al capital de nivel 1 ordinario de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- b) el ratio de capital de nivel 1 será igual al capital de nivel 1 de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- c) el ratio total de capital será igual a los fondos propios de la entidad expresados en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo.

La gestión que la Sociedad y el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 2/2014, de 23 junio,

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de la 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 2015 y 2014, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, "capital a efectos de gestión":

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	6.010	6.010
Reservas	39.807	71.703
	45.817	77.713
Deducciones	(2.423)	(300)
Total Capital de nivel 1 ordinario	43.394	77.413
Total Capital de nivel 1	43.394	77.413
Total de Capital	43.394	77.413
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	82.410	84.383
Por riesgo operacional	230.813	226.900
Importe total a la exposición de riesgo	313.223	311.283
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	13,85%	24,87%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	29.299	63.405
Ratio de capital de nivel 1	13,85%	24,87%
Superávit de capital de nivel 1	24.601	58.736
Ratio de capital total	13,85%	24,87%
Superávit de capital t	18.336	52.510

A 31 de diciembre de 2014 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad Dominante, excedían de los requeridos por la citada normativa.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 6 (d))	692	330
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	-	-
De terceros	3.119.142	1.950.766
	3.119.142	1.950.766
Carteras gestionadas y asesoradas		
IIC	4.247.541	5.688.503
Fondos de pensiones	858.574	783.151
Sociedad de Capital Riesgo	16.718	11.368
	5.122.833	6.483.022
Otras cuentas de orden		
Otros	716	715
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	-	-
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	-	-
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	15.261	1.901.972
	15.977	1.902.687

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014.

(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 2015 y 2014 y las comisiones netas percibidas Durante el ejercicio 2015 y 2014 se muestra en el Anexo I.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 y las comisiones netas percibidas Durante el ejercicio 2015 y 2014 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).

(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 2015 y 2014, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 6 (a))	206	1.000
Depósitos a plazo (nota 6 (b))	-	105
	<u>206</u>	<u>1.105</u>
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos de acciones y participaciones		
Cartera interior (nota 5)	-	529

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas Durante el ejercicio 2015 y 2014 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Comisiones de gestión (véase nota 6 (c))		
IIC	78.473	115.333
Fondos de pensiones	11.986	14.284
Sociedad de Capital Riesgo	30	30
Comisiones por reembolso de I.I.C.	226	5.659
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	276	716
Depósito y anotación de valores	132	100
Otras comisiones	1	-
	91.124	136.122
	91.124	136.122
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización	2.277	3.834
Operaciones con valores	36	33
Otras comisiones	68	44
	2.381	3.911
	2.381	3.911

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Sueldos, salarios y asimilados	14.617	30.710
Indemnizaciones	395	2.690
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	739	700
Otros gastos sociales	42	36
	15.793	34.136
	15.793	34.136

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Media anual	31.12.15		
	2015	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	14	11	3	14
Técnicos	44	28	19	47
Administrativos	9	4	5	9
	<u>67</u>	<u>43</u>	<u>27</u>	<u>70</u>
	Media anual	31.12.14		
	2014	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	12	10	3	13
Técnicos	38	21	20	41
Administrativos	6	4	4	8
	<u>56</u>	<u>35</u>	<u>27</u>	<u>62</u>

Durante el ejercicio 2015, el Grupo tiene un empleado con discapacidad (uno en 2014).

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Inmuebles e instalaciones (nota 9)	816	780
Comunicaciones	38	81
Sistemas informáticos	152	92
Suministros	17	18
Conservación y reparación	52	47
Publicidad y propaganda	752	1.381
Servicios administrativos subcontratados	136	155
Otros servicios de profesionales independientes	1.289	2.268
Resto de gastos	3.117	3.203
Contribuciones e impuestos	8	8
	<u>6.377</u>	<u>8.033</u>

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2015 saldos con empresas del grupo por importe de 1.444 miles de euros (936 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 17).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 28 por 100 sobre la base imponible (30 por ciento a 31 de diciembre de 2014). 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.

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	
	31.12.15	31.12.14
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	66.181	118.347
Diferencias permanentes	30	391
Base contable del impuesto	66.211	118.738
Diferencias temporales	2.286	3.991
Base contable ajustada y base imponible fiscal	68.497	122.729
Cuota líquida al 28%-30%	19.179	36.819
Deducciones	(27)	(271)
Resto de deducciones sobre la cuota	(1)	-
Retenciones y pagos a cuenta	(16.539)	(32.926)
Saldo deudor por Impuesto sobre Sociedades	2.612	3.622

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Base contable del impuesto al 28%-30%	19.179	35.621
Ajustes al impuesto de sociedades		
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	86	(28)
Ajustes por doble imposición	16	186
Reversión de diferencias temporarias por dividendos	-	(169)
Diferencia temporaria deducible	(783)	-
Deducciones	(28)	(271)
Cambios en tipos impositivos	102	6
	18.572	35.345

El detalle de los saldos entre empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 repartidos entre las Sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.15		31.12.14	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	155	-	-	333
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	2.858	-	3.244
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	281	-	293
Bestinver, S.A.	1.470	-	1.101	1
	1.625	3.139	1.101	3.871
	(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 2015 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 2011. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Activos Fiscales	Miles de euros			
	31.12.15		31.12.14	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas				
Provisiones deducibles	-	1.923	-	1.129
Amortizaciones	-	29	-	30
Otros conceptos	-	43	-	-
	-	2.005	-	1.159
Pasivos Fiscales				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	43	-	56	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	58	-	77
	43	58	56	77

Luego el movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos Durante los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.13	42	6.787
Altas	1.165	1.864
Bajas	(48)	(8.574)
Saldos al 31.12.14	1.159	77
Altas	1.165	1.053
Bajas	(319)	(1.029)
Saldos al 31.12.15	2.005	101

En los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha monetizado ningún importe al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por transacciones realizadas durante el ejercicio 2015 y 2014 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

Balance	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 16)	1.625	1.101
	1.625	1.101
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (nota 10)		
Otros acreedores con empresas del grupo	593	1.484
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 16)	3.139	3.871
	3.732	5.355
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Gastos</u>		
Gastos Generales (nota 15 (e))	1.444	936
<u>Ingresos</u>		
Rendimiento de instrumentos de capital (nota 1)	80.705	55.486
	80.705	55.486

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 2015 y 2014 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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:

31.12.15 y 31.12.14		
Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

Durante el ejercicio 2015 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 1.069 miles de euros (516 miles de euros en el 2014).

(c) Situaciones de conflictos de interés

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

(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 2015 y 2014.

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Por servicios de auditoría	31	32
Por otros servicios relacionados con la auditoría	1	5
	32	37

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2015 y 2014, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		Resueltas a favor de					
			31.12.15			31.12.14		
	31.12.15	31.12.14	Sociedad	Cliente	No admitidas	Quejas	Sociedad	Cliente
Bestinver, S.V., S.A.	2	3	-	2	-	-	-	3
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	31	150	15	11	2	3	102	48
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	10	22	3	7	-	-	15	7
	<u>43</u>	<u>175</u>	<u>18</u>	<u>20</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>117</u>	<u>58</u>

(22) Representantes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de 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.

(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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- (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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad:

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	24,29
Ratio de operaciones pagadas	24,21
Ratio de operaciones pendientes de pago	74,63
	Miles de euros
Total de pagos realizados	9.975
Total de pagos pendientes	15

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas Durante los ejercicios 2015 y 2014

(Expresado miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2015		2014	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
• Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas				
Fondos				
Bestinver Mixto, F.I.	40.550	674	48.450	863
Bestinver Internacional, F.I.	1.166.174	20.979	1.095.740	29.878
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	85.355	1.256	77.594	1.616
Bestinfond, F.I.	1.367.501	24.623	1.279.144	31.559
Bestinver Bolsa, F.I.	296.522	5.788	321.790	8.018
Bestinver Renta, F.I.	270.680	1.561	433.018	1.458
Bestinver Hedge Value, F.I.	176.459	5.343	188.154	5.009
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	45.856	866	53.195	853
Bestvalue, F.I.	481.048	8.864	457.210	7.928
	3.930.145	69.954	3.954.295	87.182
SICAVS				
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	35
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.888	180	9.295	169
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.	-	631	273.621	1.779
Noorhof Fund CVBA (*)	-	-	-	179
Norges Bank Investment Management B.Iberia (***)	-	-	-	390
Symphonia Lux, S.I.C.A.V. (*)	-	1.215	40.468	615
Nextam Partners Binver Internacional, S.I.C.A.V. (*)	-	-	-	244
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A. (*)	4.192	108	3.854	6
Alpha Genesis, S.I.C.A.V. (*)	-	203	13.374	576
Synergy Smaller, S.I.C.A.V. (*)	38.598	263	37.451	252
Bestinver S.I.C.A.V., S.A. (**)	257.421	5.675	299.300	14.741
Banco Penta	7.297	120	6.514	44
Tura Investment, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	45
Arvilibia, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	47
Perco Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	952
Vincit-93, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	48
Orgor de Valores, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	17
Toro Capital, S.I.C.A.V., S.A. (****)	-	-	-	38
	317.396	8.395	683.877	20.177

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas Durante los ejercicios 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2015		2014	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos de Pensiones				
PLAN DE PENSIONES BESTINVER AHORRO (*)	260.293	3.956	247.754	4.493
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	69.774	368	86.615	343
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	485.280	7.145	411.288	8.823
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	24.791	349	21.733	356
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	4.667	67	3.967	62
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	3.848	56	3.344	48
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV (*)	9.921	49	8.449	159
	858.574	11.988	783.150	14.284

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

• Carteras asesoradas

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2015		2014	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	-	17	113.211	938
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	87	552.722	4.458
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	(4)	106.816	790
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	-	24	277.583	1.788
	-	124	1.050.332	7.974
Fides 3, Sociedad de Capital riesgo	16.718	30	11.368	30
Total carteras gestionadas y asesoradas	5.122.833	90.491	6.483.022	129.647

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuenta anuales de 2015, junto con la cual debe ser leída.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

En el ejercicio 2015 el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la Sociedad retrocede un 21%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2015 en 5.106 millones de euros. Este descenso ha estado motivado por la salida neta de patrimonio bajo gestión, principalmente en carteras asesoradas, en una cantidad de 1.962 millones de euros, compensado en parte por la rentabilidad positiva media obtenida por las carteras gestionadas por la Sociedad. La rentabilidad media del periodo ha sido del 11%, lo que se ha traducido en un aumento del patrimonio bajo gestión de 597 millones de euros.

Esta disminución en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento durante el ejercicio ha originado que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2015 los ingresos se hayan reducido un 33% hasta los 92 millones de euros. Sin tener en cuenta el efecto positivo de 28 millones de euros de la venta de la participación en BME en 2014, el Beneficio antes de Impuestos ha descendido un 27%, alcanzando los 66 millones de euros. Con todo, el Beneficio Neto del Grupo en 2015, con 48 millones de euros, se sitúa en el tercer mejor registro de su historia.

En términos de la gestión de nuestros fondos de inversión, 2015 ha sido un año positivo. El año ha permitido a Bestinver no sólo obtener una buena rentabilidad, sino también aumentar el valor objetivo de las carteras, lo que implica un mayor potencial de revalorización para los partícipes en el largo plazo.

Tal y como apuntaba Seth Klarman, los inversores deberían tener siempre presente que la métrica más importante no son las rentabilidades conseguidas, sino los riesgos asumidos para obtener dichos retornos. A pesar de que a principios de año la renta variable ofrecía buenas valoraciones y el mercado de renta variable avanzaba a mucha –demasiada- velocidad, el contexto se comenzó a agitar a partir del segundo trimestre. Desde entonces y hasta los primeros compases de 2016, ha habido cuatro grandes temas que han centrado la atención de los inversores: la caída del petróleo, la crisis de las materias primas tras el fin del superciclo chino, la divergencia entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales y los riesgos políticos. Estos factores han creado episodios de incertidumbre en los mercados caracterizados por oscilaciones significativas en los precios. Después de años de una tranquilidad realmente anómala, la volatilidad se ha instalado de nuevo en los mercados.

Esta volatilidad a corto plazo, percibida por muchos inversores como una amenaza, es para Bestinver una oportunidad y ha permitido al equipo de inversiones realizar las operaciones necesarias para aumentar el potencial de revalorización de las carteras. Se han adquirido buenas compañías a precios atractivos. Se ha logrado aumentar posiciones en compañías que ya se tenían en cartera y que se han visto injustamente castigadas en su cotización. Pero también se han realizado beneficios, reduciendo peso en aquellas compañías que gracias su buen comportamiento han visto cómo disminuía su margen de seguridad.

En el primer trimestre, mientras el mercado de renta variable subía, el equipo de inversiones acumuló liquidez vendiendo aquellas compañías que estaban más cerca de su valor objetivo. Al mismo tiempo, siguió dedicándose a identificar las mejores compañías, observarlas, analizarlas y valorarlas. Así se fue confeccionando la particular “lista de la compra” de Bestinver, y cuando el precio de las compañías fue el adecuado, se empezaron a adquirir.

Durante 2015 se ha rotado la cartera en torno al 50%. Como resultado de todos los cambios acometidos, las carteras de Bestinver tienen a cierre de 2015 un potencial de revalorización que ronda el 50%.

Además, nuestros fondos de inversión resistieron mejor las caídas de la parte central del año, terminando 2015 en positivo y por encima de los mercados de referencia.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond, ha obtenido una rentabilidad del 12,49% en 2015 frente al 6,64% de su índice de referencia (80% MSCI, 14% IGBM y 6% PSI). Desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 15,61% frente al 9,03% de su referenciado.

El año ha sido complejo y exigente, pero gracias a la gestión del equipo de inversiones de Bestinver no solo se han obtenido unas buenas cifras de rentabilidad, sino que se ha construido la cartera que permitirá seguir generando rentabilidad en el futuro.

Bestinver afronta 2016 con su compromiso inalterable: buscar lo mejor para sus inversores. La Sociedad pone toda su capacidad y empeño para conseguir las mejores rentabilidades posibles a largo plazo, y continúa creyendo que la renta variable sigue siendo el mejor instrumento para conseguirlas. 2016 será un año lleno de retos, pero también lleno de oportunidades.

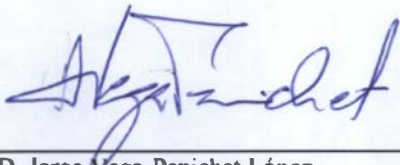
Hasta la fecha, Bestinver ha recibido 108 premios por su gestión en los últimos 20 años.

Durante el ejercicio 2015, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA DE FIRMA

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes S, conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2015 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 51 hojas adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, a 31 de marzo de 2016.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D. Carlos Arilla de Juana
Vocal



D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo
Vocal