

Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Bestinver, S.A.

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

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

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables Bestinver, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

12 de marzo de 2013



BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresada en miles de euros)

		31.12.12	31.12.11
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	1.998	1.482
Intereses y cargas asimiladas		-	(1)
Margen de Intereses		1.998	1.481
Rendimiento de instrumentos de capital	15 (b)	1.604	1.604
Comisiones percibidas	15 (c)	81.828	79.481
Comisiones pagadas	15 (c)	(2.915)	(2.660)
Resultado de operaciones financieras		8	-
Otras cargas de explotación	3 (j)	(199)	(94)
Margen Bruto		82.324	79.812
Gastos de personal	15 (d)	(19.801)	(18.575)
Gastos generales	15 (e)	(4.066)	(4.009)
Amortización	7,8	(322)	(269)
Resultado de la actividad de explotación		58.135	56.959
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Activos intangibles	8	-	-
Resto		(12)	(2)
Ganancias /Pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	(1)
Ganancias /Pérdidas de activos no corrientes en venta		-	13
Resultado antes de impuestos		58.123	56.969
Impuesto sobre beneficios	16	(17.184)	(16.699)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		40.939	40.270
Resultado consolidado del ejercicio		40.939	40.270
Resultado atribuido a la entidad dominante		40.939	40.270
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		737,89	373,40
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros) Básico		204,70	201,35

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

	31.12.11
Resultado consolidado del ejercicio	40.270
Otros ingresos / gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	2.198
Plusvalías por valoración	(659)
Impuesto sobre beneficio	1.539
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(28)
Impuesto sobre beneficio	8
	(20)
	1.519
Total de ingresos y gastos del ejercicio	41.789
Atribuidos a la entidad dominante	41.788
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 2011

	Reservas									
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas	Resultados de ejercicios anteriores					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.010	1.202	16.407	19.163	-	34.091	(14.000)	10.604	1	73.478
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	6.010	1.202	16.407	19.163	-	34.091	(14.000)	10.604	1	73.478
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	40.270	-	1.519	-	41.789
Operaciones con socio o propietarios Distribución de dividendos	-	-	(14.000)	-	-	-	(11.200)	-	-	(25.200)
Distribución del resultado	-	-	-	-	34.091	(34.091)	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio	-	-	26.282	7.809	(34.091)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.010	1.202	28.689	26.972	-	40.270	(25.200)	12.123	1	90.067

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al
ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

	2012	2011
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>38.685</u>	<u>33.792</u>
Resultado consolidado del ejercicio	40.939	40.270
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	321	269
Otras partidas (+/-)	17.144	17.089
	<u>17.465</u>	<u>17.358</u>
Resultado consolidado ajustado (+/-)	<u>58.404</u>	<u>57.628</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(6.062)	(6.025)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.708)	(2.499)
Otros activos de explotación (+/-)	527	(1.355)
	<u>(7.243)</u>	<u>(9.879)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(225)	(42)
Otros pasivos de explotación	2.692	401
	<u>2.467</u>	<u>359</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(14.943)</u>	<u>(14.316)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(4.400)</u>	<u>(7.091)</u>
Pagos (-)		
Activos intangibles	(140)	(129)
Activos materiales	(60)	(72)
Inversiones financieras	(6.060)	(13.090)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	1.860	6.200
Activos intangibles	-	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(38.000)</u>	<u>(25.200)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(38.000)	(25.200)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(3.715)</u>	<u>1.501</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	62.876	61.375
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>59.161</u>	<u>62.876</u>

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2012

(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 2012 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 2012 y 2011, 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:

<u>Denominación</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>
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.

El domicilio social de las sociedades dependientes está fijado en Madrid, C/ Juan de Mena, 8

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012. 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 2012			Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado	
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	2.466	10.576	1.410	1.219	1.219	18.776
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	22.133	(48)	50.870	35.622	35.622	58.038
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	6.336	259	6.275	4.598	4.598	12.397

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011.

Sociedad	Miles de euros						
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2011			Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado	
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	2.356	11.839	1.959	1.610	1.610	20.320
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	20.295	(40)	49.540	34.838	34.838	55.424
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	6.047	221	5.901	4.289	4.289	11.761

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos (véanse notas 12 y 17):

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad percibió los siguientes dividendos:

	Miles de euros
Bestinver, S.V., S.A.	1.087
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	24.035
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.600
	26.722

(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 2012, 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 de situación 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2012.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de Bestinver, S.A. por aplicación del método de integración global. En el proceso de consolidación se ha realizado una homogeneización previa aplicando los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008, de 28 de noviembre, de la C.N.M.V. modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre, para todos aquellos casos en los que el tratamiento contable realizado por una de las sociedades incluidas en la consolidación fuera significativamente diferente. 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 de situación 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 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales 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 Consolidadas

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 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales 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 situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias

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

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Deterioro de valor de activos financieros

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

- 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(b) Activo material

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Equipos informáticos	Lineal	4
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	10 - 8

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(c) Activo intangible

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

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

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

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

- (g) Gastos de personal

- Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo Bestinver, S.V., S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2012 y 2011 obligaciones con sus empleados por este concepto por importe de 30 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Fondo para pensiones y obligaciones similares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 11).

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

- (h) Impuesto sobre beneficios

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(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 2012, dicha sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 148 miles de euros (30 miles de euros durante el ejercicio 2011), 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 Consolidadas

(k) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo consolidado registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance de situación, 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 de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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 de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Tesorería

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	2	3
Bancos Centrales	2	2
	4	5

Toda la tesorería se encuentran denominada en euros, excepto un importe en Caja de 1 miles de euros denominados en moneda extranjera (2 miles de euros en 2011).

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son a la vista y no se encuentran remunerados.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	15.005	16.916
No cotizables	3.731	3.528
	18.736	20.444

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 están en su totalidad denominados en euros, excepto un importe cuyo contravalor asciende a 1.024 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (1.120 miles de euros en 2011).

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	15.005	16.916
	15.005	16.916

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las 813.284 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se registran al precio de mercado. Estas acciones han sido suscritas por la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. a fin de adquirir la condición de miembro de las Bolsas de Valores nacionales. Dicha sociedad se encuentra admitida a negociación en mercados organizados.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2012 el Grupo ha percibido de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 1.604 miles de euros (1.604 miles de euros durante el ejercicio 2011) (véase nota 15 (b)).

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

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones cotizables durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido 1.338 miles de euros negativos (neto fiscal) y 10.108 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente (1.691 miles de euros positivos y 11.446 miles de euros positivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones y participaciones en IIC	2.702	2.406
Sociedades de Capital Riesgo	1.024	1.120
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	5	2
	3.731	3.528

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 2012, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 821 y 4.066 acciones, respectivamente, de valor nominal un euro (829 y 842 acciones al 31 de diciembre de 2011).

Las acciones y participaciones en IIC son valoradas y contabilizadas a su valor razonable mientras que la participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a coste.

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

Asimismo tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal 100 dólares y cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.024 miles de euros (1.120 miles de euros en 2011). De este importe el valor razonable de lo desembolsado asciende a 289 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2012 pendiente de desembolso un importe de 816 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe Resto de pasivos del balance de situación (desembolso de 138 miles de euros y pendiente de desembolso de 1.017 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (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 207 miles de euros positivos (neto fiscal) y 903 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente (148 miles de euros negativos y 696 miles de euros positivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inversiones Crediticias

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos	-	290
Cuentas corrientes remuneradas	63.167	61.778
Depósitos a plazo	23.846	13.695
Deudores por comisiones pendientes	12.094	17.231
Otros créditos	477	580
	99.584	93.574
 Crédito a particulares	 80	 29
	99.664	93.603

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

(a) Adquisición temporal de activos

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Adquisición temporal de activos	400	133.084	(133.194)	290	74.525	(74.815)	-
	400	133.084	(133.194)	290	74.525	(74.815)	-

Las adquisiciones temporales de activos devengaron a 31 de diciembre de 2011 un interés anual del 0,5% y su vencimiento fue el 2 de enero de 2012. Los ingresos obtenidos por adquisiciones temporales de activos en el ejercicio 2011 ascendieron a 4 miles de euros (nota 15 (b)).

(b) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el Euribor menos 0,5% y el 2,80% (Euribor menos 0,5% y el 2,30% en 2011). Los ingresos obtenidos por cuentas corrientes remuneradas durante el ejercicio 2012 han ascendido a 1.419 miles de euros (1.091 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 15 (b)).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Depósitos a plazo

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

Miles de euros				
31.12.12				
Moneda	Tipo Nominal	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	3,25%	1.000	18	13/06/2013
Euros	3,25%	1.000	18	14/06/2013
Euros	3,40%	1.000	7	17/04/2013
Euros	3,25%	3.000	53	13/06/2013
Euros	3,50%	1.000	18	13/06/2013
Euros	3,25%	3.500	63	13/06/2013
Euros	3,50%	5.000	99	10/06/2013
Euros	3,25%	3.000	53	14/06/2013
Euros	3,40%	5.000	35	17/04/2013
		23.500	364	

Miles de euros				
31.12.11				
Moneda	Tipo Nominal	Importe	Intereses	Vencimiento
Euros	3,50%	1.000	19	13/06/2012
Euros	3,50%	3.000	58	13/06/2012
Euros	3,50%	1.000	19	13/06/2012
Euros	3,50%	3.500	67	13/06/2012
Euros	3,60%	5.000	11	08/06/2012
		13.500	174	

Los ingresos obtenidos por imposiciones a plazo fijo durante el ejercicio 2011 han ascendido a 577 miles de euros (381 miles de euros en 2011) (véase nota 15 (b)).

(d) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones gestionadas por las sociedades del Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 15 (c)). Asimismo incluye la comisión de gestión pendiente de cobro por carteras gestionadas con entidades financieras por importe de 461 miles de euros (326 miles de euros en 2011).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2012 incluye, la fianza en efectivo que exige el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores para poder operar en el mercado bursátil y en el mercado de valores latinoamericanos por importes de 300 y 30 miles de euros respectivamente (489 y 30 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Estos depósitos están remunerados a un tipo de interés de mercado, entre un 0,04% y un 0,69% (entre el 0,08% y el 0,67% al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 13). Los ingresos obtenidos por otros créditos durante el ejercicio 2012 han ascendido a 2 miles de euros (6 miles de euros en 2011) (nota 15 (b)).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 31.12.10	Altas	Saldo al 31.12.11	Altas	
Coste					
Instalaciones y otros activos	675	68	743	41	784
Equipos informáticos	354	2	356	-	356
Mobiliario y enseres	375	1	376	19	395
	1.404	71	1.475	60	1.535
Amortización acumulada	(810)	(160)	(970)	(168)	(1.138)
Valor neto	594	(89)	505	(108)	397

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 692 miles de euros (644 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Activo Intangible

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

	Miles de euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Aplicaciones informáticas	810	129	939	140	1.079
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	843	129	972	140	1.112
Menos, amortización acumulada	(589)	(109)	(698)	(154)	(852)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	221	20	241	(14)	227

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 275 miles de euros.

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	366	372

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un importe de 40 miles de euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Pasivos Financieros a Coste Amortizado</u>		
Deudas con intermediarios financieros		
Saldos transitorios por operaciones de valores	80	64
Comisiones pendientes de pago	60	242
	140	306
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	281	340
	421	646
<u>Resto de Pasivos</u>		
Administraciones públicas		
I.R.P.F	2.430	554
Seguridad Social	54	54
Otros	72	52
	2.556	660
Acreedores empresas del Grupo (nota 17)	2.377	2.699
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 5)	816	1.017
Remuneraciones pendientes de pago al personal	16.417	15.441
Otros conceptos	676	333
	20.286	19.490
	22.842	20.150

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

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2012 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2013.

(b) Remuneraciones pendientes de pago al personal

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	30	30
Provisiones para otros riesgos	10	10
	40	40

a) Fondos de pensiones y obligaciones similares

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

(b) Provisiones para otros riesgos

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

No ha habido movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2012 y 2011

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, Acciona, S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones que componen el capital de la Sociedad Dominante.

(b) Reservas

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

	Miles de euros		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31.12.10	1.202	16.407	17.609
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2010 de la Sociedad Dominante	-	(440)	(440)
Distribución de dividendos	-	26.722	26.722
Distribución de dividendo a cuenta 2010	-	(14.000)	(14.000)
Saldo al 31.12.11	<u>1.202</u>	<u>28.689</u>	<u>29.891</u>
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2011 de la Sociedad Dominante	-	(466)	(466)
Distribución de dividendo	-	38.499	38.499
Distribución de dividendo a cuenta 2011	-	(25.200)	(25.200)
Saldo al 31.12.12	<u>1.202</u>	<u>41.522</u>	<u>42.724</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Dominante y el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2012 y 2011 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 31.12.10	(4.350)	18.690	4.823	19.163
Resultados de 2010	603	29.754	4.175	34.532
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(1.087)	(24.035)	(1.600)	(26.722)
Saldos al 31.12.11	(4.834)	24.409	7.398	26.973
Resultados de 2011	615	34.672	5.449	40.736
Dividendos (notas 1 y 12(b))	(1.500)	(33.000)	(4.000)	(38.500)
Saldos al 31.12.12	(5.719)	26.081	8.847	29.209

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Dividendos

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

La cantidad a distribuir no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. deducida la estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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

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

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

El 9 de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., acordó repartir un dividendo, por importe de 25.200 miles de euros.

La cantidad a distribuir no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. deducida la estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

- Previsión del dividendo entregado el 9 de marzo de 2011 por 25.200 miles de euros:

	Miles de euros
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 9.03.2011	26.645
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 9.03.2011	26.645
Dividendos a cuenta distribuidos	25.200
Previsión de tesorería del período comprendido entre 9.03.2011 y 9.03.2011	
Saldos de tesorería	27.727
Cobros proyectados	241
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(26.700)
Saldos de tesorería proyectados al 9.03.2011	1.268

(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 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Bestinver, S.V., S.A.	36	615
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	35.493	34.672
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	5.908	5.449
Bestinver, S.A.	(498)	(466)
	40.939	40.270

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La gestión que la Sociedad y el Grupo realizan de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 12/2008 modificada parcialmente por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre, de 30 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Recursos propios básicos		
Capital escriturado	6.010	6.010
Reservas efectivas	71.933	56.863
Inmovilizado intangible	(227)	(241)
	77.716	62.632
Recursos propios exigibles:		
- Exigencias de Recursos propios (el mayor de):		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	8.331	741
Por riesgo operacional	11.584	9.759
	19.915	10.500
Cuarta parte de los gastos de estructura	6.085	4.945
- Recursos propios transitorios y otros	-	5.377
Requerimientos de Recursos propios	9.181	15.877
Total superávit	57.801	46.754

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 6 (e))	330	519
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	15.005	16.916
De terceros	3.558.119	4.050.220
	3.573.124	4.067.136
Carteras gestionadas y asesoradas		
IIC	5.288.935	4.712.834
Fondos de pensiones	627.003	527.655
	5.915.938	5.240.489
Otras cuentas de orden		
Otros	715	715
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	10	7
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	2	8
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	146.881	423.505
	147.608	424.235

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad dependiente, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 se muestra en el Anexo I.

(b) Carteras asesoradas

Un detalle de la cartera asesorada por la sociedad dependiente Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 se muestra en el Anexo I.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
Intereses y rendimientos asimilados	31.12.12	31.12.11
Intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos (nota 6 (a))	-	4
Cuentas corrientes remuneradas (nota 6 (b))	1.419	1.091
Depósitos a plazo (nota 6 (c))	577	381
Otros créditos (nota 6 (e))	2	6
	1.998	1.482
	1.998	1.482
Rendimientos de instrumentos de capital		
Dividendos de acciones y participaciones		
Cartera interior (nota 5)	1.604	1.604
	1.604	1.604

(c) Comisiones percibidas y pagadas

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

	Miles de euros	
Comisiones percibidas	31.12.12	31.12.11
Comisiones de gestión (véase nota 6 (d))		
IIC	72.133	69.205
Fondos de pensiones	8.770	8.287
Comisiones por reembolso de I.I.C.	237	814
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	534	1.141
Depósito y anotación de valores	154	34
	81.828	79.481
	81.828	79.481
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización	2.816	2.548
Operaciones con valores	34	34
Otras comisiones	65	78
	2.915	2.660
	2.915	2.660

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Sueldos, salarios y asimilados	19.219	18.012
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	544	506
Otros gastos sociales	38	36
Indemnizaciones por despidos	-	21
	19.801	18.575

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

	Media anual	31.12.12		
	2012	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	5	1	6
Técnicos	25	15	10	25
Administrativos	17	5	12	17
Otros	3	2	1	3
	51	27	24	51
		31.12.11		
	Media anual	Hombres	2011	Hombres
	2011			
Directivos	6	5	1	6
Técnicos	21	14	7	21
Administrativos	20	5	15	20
Otros	2	2	-	2
	50	26	23	49

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo no tiene empleados con discapacidad.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Inmuebles e instalaciones (notas 9 y 17)	650	693
Comunicaciones	101	61
Sistemas informáticos	126	113
Suministros	19	18
Conservación y reparación	45	26
Publicidad y propaganda	399	387
Servicios administrativos subcontratados	155	121
Otros servicios de profesionales independientes	333	323
Resto de gastos	2.159	1.983
Contribuciones e impuestos	79	284
	4.066	4.009

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2012 saldos con empresas del grupo por importe de 632 miles de euros (618 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 17).

(16) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	58.123	56.969
Diferencias permanentes	23	235
Base contable ajustada y base imponible fiscal	58.146	57.204
Cuota líquida al 30%	17.444	17.161
Deducciones	(260)	(462)
Retenciones y pagos a cuenta	(14.943)	(14.317)
Saldo acreedor por Impuesto sobre Sociedades	2.241	2.382

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Base contable del impuesto al 30%	17.444	17.161
Ajustes al impuesto de sociedades		
Deducciones	(260)	(462)
	17.184	16.699

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los saldos con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 repartidos entre las Sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	170	-	923	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	2.105	-	2.309
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	235	-	319
Bestinver, S.A.	624	-	397	-
	<u>794</u>	<u>2.340</u>	<u>1.320</u>	<u>2.628</u>
	(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 2012 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 2008. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La composición de los pasivos fiscales es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	-	-	-	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	22	-	19
	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>19</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	-	321	-	169
Revalorización de instrumentos financieros	-	4.554	-	5.213
	<u>-</u>	<u>4.875</u>	<u>-</u>	<u>5.382</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.10	1	4.714
Altas	18	668
Saldos al 31.12.11	19	5.382
Altas	4	16
Bajas	(1)	(541)
Saldos al 31.12.12	22	4.857

Las altas y bajas de los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden fundamentalmente al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta. Su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses (véase nota 5).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por transacciones realizadas durante el ejercicio 2012 y 2011 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Balance de Situación</u>		
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (notas 16)	794	1.320
	794	1.320
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (nota 10)		
Otros acreedores con empresas del grupo	37	71
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 16)	2.340	2.628
	2.377	2.699
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Gastos</u>		
Gastos Generales (nota 15 (e))	632	618
<u>Ingresos</u>		
Rendimiento de instrumentos de capital (nota 1)	38.500	26.722
	38.500	26.722

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 2012 y 2011 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

31.12.12 y 31.12.11		
Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

Durante el ejercicio 2012 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. por importe de 390 miles de euros (366 miles de euros en el 2011).

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

Los Administradores de Bestinver, S.A. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones que se incluyen en esta nota de la memoria de acuerdo con la Ley 26/2004 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 2 de julio, son los siguientes:

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(20) Honorarios de Auditoría

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

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Por servicios de auditoría	31	30
Por otros servicios relacionados con la auditoría	4	4
Por servicios de asesoramiento fiscal	-	64
	35	98

(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 2012 y 2011, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		Resueltas a favor de			
			31.12.12		31.12.11	
	31.12.12	31.12.11	Sociedad	Cliente	Sociedad	Cliente
Bestinver, S.V., S.A.	-	-	-	-	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	19	22	13	6	21	1
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	1	9	-	1	6	3
	20	31	13	7	27	4

Ninguna de ellas de importe significativo.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Representantes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. tenía un total de 4 representantes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

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

(ii) Riesgo de crédito

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 11.

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

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

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

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance (miles de euros)			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (85 días)	9.859	100%	6.080	99,30%
Resto	-	-	43	0,70%
Total de pagos del ejercicio	9.858	100%	6.123	100%
PMPE (> 85 días) de pagos	187	-	144	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3	-	65	-

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011

(Expresado miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
• Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas				
Fondos				
Bestinver Mixto, F.I.	46.746	681	48.521	850
Bestinver Internacional, F.I.	1.292.879	21.591	1.148.681	21.712
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	70.358	1.056	68.091	1.128
Bestinfond, F.I.	1.105.686	17.748	959.845	18.021
Bestinver Bolsa, F.I.	260.614	3.948	229.070	4.708
Bestinver Renta, F.I.	162.061	891	180.088	840
Bestinver Hedge Value, F.I.	186.420	3.102	167.926	3.313
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	9.869	83	303	-
Bestvalue, F.I.	318.946	5.216	259.138	749
	<u>3.453.579</u>	<u>54.316</u>	<u>3.061.664</u>	<u>51.321</u>
SICAVS				
Texrenta Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	793
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.		5.561	89	4.755
Bestinver Bestvalue, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	2.611
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.		7.764	137	7.608
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.		214.495	1.226	181.748
Bestinver Bestvalue Investor, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	713
Sumeque Capital, S.I.C.A.V., S.A.	(**)	-	-	29
Noorhof Fund CVBA	(*)	15.126	208	12.834
Norges Bank Investment Management B.Iberia	(****)	378.322	3.305	321.155
Symphonia Lux, S.I.C.A.V.	(*)	30.610	673	40.898
Nextam Partners Binver Internacional, S.I.C.A.V.	(*)	10.682	143	7.978
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A.	(*)	2.949	4	2.577
Alpha Genesis, S.I.C.A.V.	(*)	31.698	469	29.616
Synergy Smaller, S.I.C.A.V.	(*)	22.304	409	21.193
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(***)	343.646	6.051	317.078
		<u>1.063.157</u>	<u>12.714</u>	<u>947.441</u>

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

(**) S.I.C.A.V. absorbidas por Bestvalue, F.I en el ejercicio 2011, según escritura pública de fecha 4 de octubre de 2011

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos de Pensiones				
PLAN IND. PENS. BESTINVER AHORRO (*)	221.042	3.030	187.477	2.941
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	48.115	285	60.393	267
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	334.764	5.135	264.947	4.834
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	15.805	250	13.191	237
PP DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	2.317	30	1.585	7
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	2.279	15	-	-
BESTINVER INDIVIDUAL PPS (*)	2.681	25	63	-
	627.003	8.770	527.656	8.286

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

• **Carteras asesoradas**

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2012		2011	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	70.357	303	40.2745	305
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	296.346	1.799	213.600	1.708
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	32.520	231	33.018	295
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	372.976	2.770	416.836	3.371
	772.199	5.103	703.729	5.679
Total carteras gestionadas y asesoradas	5.915.938	73.887	5.240.489	70.863

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

BESTINVER, S.A.

El beneficio de Bestinver, S.A. ha alcanzado los 38 millones de euros debido principalmente a los dividendos recibidos durante el ejercicio 2012 de sus filiales. La evolución de los resultados del ejercicio 2012 respecto al ejercicio 2011, donde la Sociedad alcanzó un beneficio de 26 millones de euros, viene marcada por la evolución de los beneficios de las sociedades del Grupo, del que es cabecera la Sociedad, y de las políticas de reparto de dividendos.

Para el ejercicio 2013, al igual que en el resto de ejercicios, los beneficios de Bestinver, S.A. dependerán, fundamentalmente, de los dividendos recibidos por las sociedades del grupo, que a su vez dependerá de los resultados obtenidos por su actividad ordinaria, que se centra en la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones) y en la intermediación financiera.

BESTINVER, S.V., S.A.

El beneficio de Bestinver, S.V., S.A. ha alcanzado los 1,2 millones de euros, que supone un descenso del 24% respecto al ejercicio 2011. La evolución de los resultados del ejercicio 2012 respecto al ejercicio 2011, viene marcada, fundamentalmente, por la actividad de intermediación financiera en los mercados de valores y por la evolución de la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo (aquellas que se dedican a la gestión de patrimonios).

Para el ejercicio 2013, al igual que en el resto de ejercicios, los beneficios de Bestinver, S.V., S.A. dependerán, fundamentalmente, de su actividad ordinaria de intermediación financiera en los mercados de valores, destacando la mayor o menor actividad dentro de los patrimonios gestionados por las sociedades del Grupo (instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones).

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

Durante el ejercicio 2012, el volumen de patrimonio bajo gestión de Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., se ha incrementado un 19%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2012 en 627 millones de euros. La obtención de este incremento de patrimonio se explica por la entrada neta de patrimonio aportado por los partícipes de planes de pensiones en una cantidad de 30 millones de euros y el aumento del patrimonio bajo gestión de 70 millones de euros originado por la rentabilidad positiva media del 13% obtenida en el referido periodo por los fondos de pensiones. Este incremento del patrimonio ha originado que, en comparación con el ejercicio anterior, los ingresos han aumentado un 6%, situándose en 8,8 millones de euros, y el Beneficio ha aumentado un 7%, alcanzando los 4,6 millones de euros.

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

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

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

GRUPO BESTINVER

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

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

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

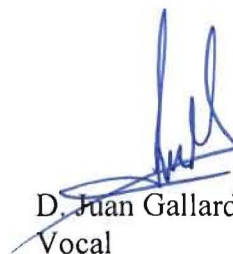
Durante el ejercicio 2012, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de BESTINVER, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2012 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, presentadas a los Consejeros el 25 de febrero de 2013, extendidas en 52 hojas adjuntas, compuestas de Balances de Situación Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Memoria, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación los Consejeros, en Madrid, a 25 de febrero de 2013.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D. Juan Gallardo Cruces
Vocal



D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo
Vocal