

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

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

**Informe de Gestión**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Luis Martín Riaño

31 de marzo de 2016



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

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.15	31.12.14	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.15	31.12.14
Tesorería	5	2	2	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
				Deudas con intermediarios financieros		458	440
Activos financieros disponibles para la venta	6	1.440	1.442	Deudas con particulares		32.345	33.410
Instrumentos de capital							
						32.803	33.850
Inversiones crediticias	7			Provisiones	3 (j)	-	10
Crédito a intermediarios financieros		56.623	61.601				
Activo material	8			Pasivos fiscales	16		
De uso propio		207	261	Diferido		58	77
Activo intangible	9			Resto de pasivos	12	4.487	2.691
Otro activo intangible		359	244			37.348	36.628
Activos fiscales	16			Total pasivo		37.348	36.628
Diferidos		1.930	1.159	Fondos propios	13		
Resto de activos	10	58	56	Capital			
				Escriturado		331	331
				Reservas		10.083	10.778
				Resultado del ejercicio		42.711	56.889
				(Dividendo a cuenta)		(30.003)	(40.040)
						23.122	27.958
				Ajustes por valoración	6		
				Activos financieros disponibles para la venta		149	179
						60.619	64.765
<b>Total activo</b>		<b>60.619</b>	<b>64.765</b>	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>60.619</b>	<b>64.765</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>							
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	14	5.122.833	6.483.022				
Patrimonio comercializado propio		3.836.189	3.669.736				
		8.959.022	10.152.758				

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	153	825
Margen de Intereses		153	825
Comisiones percibidas	15 (c)	81.164	124.007
Comisiones pagadas	15 (c)	(2.375)	(3.968)
Otros productos de explotación		52	-
Diferencias de cambio		(1)	(20)
Otras cargas de explotación		(229)	(216)
Margen Bruto		78.764	120.628
Gastos de personal	15 (d)	(13.516)	(32.102)
Gastos generales	15 (e)	(5.598)	(7.096)
Amortización	8, 9	(224)	(159)
Resultado de la actividad de explotación		59.426	81.271
Resultado antes de impuestos		59.426	81.271
Impuesto sobre beneficios	16	(16.715)	(24.382)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		42.711	56.889
Resultado del ejercicio		42.711	56.889
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		776,58	1.034,35

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

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

(Expresado en miles de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

(Expresado en miles de euros)

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

Resultado del ejercicio	56.889
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	327
Efecto impositivo	(98)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
	229
Total de ingresos y gastos reconocidos	57.118

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

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	331	74	7.631	50.098	-	(50)	58.084
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	56.889	-	229	57.118
Operaciones con socio o propietarios							
Traspaso	-	-	3.073	(3.073)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(47.025)	(40.040)	-	(87.065)
	331	74	10.704	56.889	(40.040)	179	28.137
Saldo al 31 de diciembre de 2014	331	74	10.704	56.889	(40.040)	179	28.137

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

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

Estados de Flujos de Efectivos correspondientes a los ejercicios anuales terminado a  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	31.12.15	31.12.14
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	43.357	69.351
Resultado del ejercicio	42.711	56.889
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de Explotación		
Amortización (+)	224	158
Otras partidas (+/-)	16.715	27.701
	16.939	27.859
Resultado ajustado (+/-)	59.650	84.748
Aumento neto en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	503	16.394
Activos financieros disponibles para la venta	(40)	-
Otros activos de explotación (+/-)	(2)	(1.117)
	461	15.277
Aumento/Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(671)	(2.106)
Otros pasivos de explotación	1.796	(6.480)
	1.125	(8.586)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(17.879)	(22.088)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(285)	7.789
Pagos (-)		
Activos intangibles	(244)	(79)
Activos materiales	(41)	(132)
Inversiones financieras	-	-
	(285)	(211)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	-	8.000
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(47.547)	(87.065)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(47.547)	(87.065)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	(4.475)	(9.925)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	50.810	60.735
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	46.335	50.810

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

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

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

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

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 13 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 13(c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 13(c).

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2015 tiene asignada la gestión y administración de 11 instituciones, con un patrimonio de 3.949.954 miles de euros, la cogestión de 10 instituciones con un patrimonio de 1.156.161 miles de euros y la gestión de 1 sociedad de capital riesgo con un patrimonio de 16.718 miles de euros (durante el ejercicio 2014 gestionaba y administraba 13 instituciones con un patrimonio de 4.245.661 miles de euros, cogestionaba 14 instituciones con un patrimonio de 1.175.661 miles de euros, asesoraba 4 instituciones con un patrimonio de 1.050.332 miles de euros y gestionaba 1 sociedad de capital riesgo con un patrimonio de 11.368) (véase nota 14).

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

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

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

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2015. En ciertos casos se ha optado por suprimir aquellas partidas que no presentaban datos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

En relación a la información detallada en la nota 22 no se presenta información comparativa correspondiente a la nueva obligación de información exigida en relación a la información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores, ya que se consideran las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(c) Activo material

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(d) Activo intangible

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(f) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

- Provisión por reestructuración

La entidad reconocerá una provisión por reestructuración sólo cuando:

a) Tenga un plan formal y detallado en el que se identifiquen las actividades, ubicaciones, funciones y empleados afectados, así como los desembolsos previstos para llevarlo a cabo y las fechas de ejecución del plan.

b) y siempre que la entidad haya creado una expectativa válida entre los afectados, bien porque haya comenzado a ejecutar dicho plan o porque haya anunciado sus principales características.

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

(j) Provisiones

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Recursos de clientes fuera de balance

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

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

(m) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas de 25 de marzo de 2015, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	56.889.375,88
<u>Distribución</u>	
Dividendos a cuenta	40.040.000,00
Dividendos	16.849.375,88
	56.889.375,88

Adicionalmente el Consejo de Administración propuso un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 695.624,12 euros.

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2014, efectuada durante 2015, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable 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:

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

De acuerdo con el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de septiembre de 2014, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 40.040 miles de euros (véase nota 13(b)).

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable 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:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 23.09.14	40.580
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 23.09.14	40.580
Dividendos a cuenta distribuidos	40.040
Previsión de tesorería del período comprendido entre 23.09.14 y 23.09.15	
Saldos de tesorería al 23.09.14	74.441
Cobros proyectados	105.093
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(94.912)
Saldos de tesorería proyectados al 23.09.15	84.662

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	74	74

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Tesorería

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Caja	2	2
En euros	1	1
En moneda extranjera	1	1
	<u>2</u>	<u>2</u>

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Acciones y participaciones en cartera interior, no cotizables		
Sociedades de Capital Riesgo	1.439	1.441
Gestora del Fondo General de Garantías de Inversiones, S.A.	1	1
	<u>1.440</u>	<u>1.442</u>
En euros	1	1
En moneda extranjera	1.439	1.441
	<u>1.440</u>	<u>1.442</u>

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son valorados y contabilizados a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal unitario 100 dólares y cuyo valor razonable asciende a 1.439 miles de euros (1.441 miles de euros en 2014). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 788 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2015 pendiente de desembolso un importe de 444 miles de euros (782 y 404 miles de euros, respectivamente en 31 de diciembre 2014) (nota 12).

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

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2015, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 5 acciones, de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas (905 acciones de un euro de valor nominal en 2014). Dicha participación se encuentra valorada a coste.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 30 miles de euros negativos y 149 miles de euros positivos, respectivamente (229 miles de euros, positivos, y 179 miles de euros, positivos, respectivamente en 2014). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(7) Inversiones Crediticias

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	46.333	50.808
Deudores por comisiones pendientes	9.463	9.514
Deudores con empresas del grupo (nota 17 (a))	601	550
Otros intermediarios financieros	193	692
Otros deudores	33	37
	56.623	61.601

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0% y el 1,25% (el 0,45% y el 1,25% en 2014). Los ingresos obtenidos por este concepto durante el ejercicio 2015 han ascendido a 153 miles de euros (740 miles de euros en 2014) (véase nota 15 (b)).

(b) Depósitos a plazo

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

Los ingresos obtenidos por imposiciones a plazo fijo durante el ejercicio 2014 ascendieron a 85 miles de euros (véase nota 15(b)).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase nota 15 (c)).

(d) Deudores con empresas del grupo

Este saldo recoge la comisión de gestión pendiente de cobro con Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. por la gestión en los ejercicios 2015 y 2014 de las carteras de los activos de los fondos de pensiones que gestiona esta sociedad (véase nota 17(a)). Los ingresos obtenidos por este concepto durante 2015 han ascendido a 2.388 miles de euros (2.826 miles de euros en 2014) (véase notas 15(c)).

(e) Otros intermediarios financieros

Este saldo recoge la comisión de gestión pendiente de cobro por la gestión discrecional de carteras con entidades financieras.

(8) Activo Material

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

	Miles de euros				
	31.12.13	Altas	31.12.14	Altas	31.12.15
Coste					
Equipos informáticos	39	7	46	-	46
Mobiliario	211	-	211	2	213
Instalaciones y otros activos	700	72	772	39	811
	950	79	1.029	41	1.070
Menos, amortización acumulada	(672)	(96)	(768)	(95)	(863)
Valor neto	278	(17)	261	(54)	207

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2015 asciende a 420 miles de euros (399 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Activo Intangible

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

	Miles de euros				
	31.12.13	Altas	31.12.14	Altas	31.12.15
Aplicaciones informáticas	950	132	1.082	244	1.326
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	-	33
	983	132	1.115	244	1.359
Menos, amortización acumulada	(775)	(63)	(838)	(129)	(967)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	<u>175</u>	<u>69</u>	<u>244</u>	<u>115</u>	<u>359</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados por importe de 461 miles de euros (406 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 2º Izq y Dcha sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	15 de junio de 2018	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	<u>325</u>	<u>294</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Resto de activos" un importe de 58 y 56 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Deudas con intermediarios financieros (nota 15 (c))	458	440
Deudas con particulares		
Acreedores por prestaciones de servicios	789	3.156
Acreedores empresas del Grupo por prestación de servicios (nota 17(a))	54	625
Acreedores empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 16)	2.858	3.244
Deudas a corto plazo (nota 3 (h))	-	419
Remuneraciones pendientes de pago al personal (véase nota 15 (d))	28.644	25.966
	32.345	33.410
	32.803	33.850

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados de la Sociedad devengados al 31 de diciembre de 2015.

(12) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe, incluido en el balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Administraciones Públicas		
I.R.P.F	3.964	2.202
Seguridad Social	56	57
Otros	24	28
	4.043	2.287
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	444	404
	4.487	2.691

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

Memoria de Cuentas Anuales

Administraciones Públicas, I.R.P.F. recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del siguiente ejercicio, respectivamente.

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital de la Sociedad está representado por 55.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el 99,99% de las acciones pertenece a Bestinver, S.A.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 10.009 miles de euros (10.704 miles de euros en 2014). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

El 27 de febrero de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó repartir un dividendo por importe de 47.025 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2013 (50.050 miles de euros, de los cuales se correspondían un importe de 35.622 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2012 y un importe de 14.428 miles de euros con cargo a reservas voluntarias).

El 23 de septiembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 40.040 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2014 (véase nota 4).

(c) Recursos propios: Gestión del capital

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

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

(\*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad, calculados de acuerdo con la normativa vigente a dicha fecha, era como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.14</u>
Recursos propios	
Capital Escriturado	331
Reservas	<u>10.778</u>
	11.109
Menos Activos Intangibles	(244)
Menos Otras partidas a deducir	<u>(179)</u>
Recursos propios computables	<u><u>10.686</u></u>
Recursos exigibles (el mayor de):	
Patrimonio gestionado	4.117
Gastos de estructura	<u>9.893</u>
Total superávit	<u><u>793</u></u>

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	3.930.145	3.954.295
S.I.C.A.V.	9.888	282.916
E.P.S.V.	9.921	8.450
	3.949.954	4.245.661
Patrimonio cogestionado		
S.I.C.A.V.	307.508	400.960
Fondo de pensiones	848.653	774.701
	1.156.161	1.175.661
Patrimonio asesorado		
S.I.C.A.V.	-	1.050.332
Sociedad de Capital Riesgo	16.718	11.368
	16.718	1.061.700
Carteras gestionadas	5.122.833	6.483.022

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y carteras asesoradas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra en el Anexo I.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y 2014 atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Miles de euros	
	2015	2014
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 7(a))	153	740
Depósitos a plazo (nota 7 (b))	-	85
	153	825

(c) Comisiones percibidas y pagadas

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

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	2015	2014
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	64.611	82.172
De reembolso	181	5.543
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	811	3.129
De gestión sobre resultados	108	6
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio	3.477	4.630
De gestión sobre resultados	1.866	380
De reembolso	45	116
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (nota 7 (d) y 17 (a))	2.388	2.826
Comisiones de gestión EPSV (nota 7)	49	159
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	7.474	16.472
Servicios de asesoramiento	124	7.974
Sociedades de capital riesgo	30	30
Gestión de carteras discrecional	-	570
	81.164	124.007

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2015	2014
Comisiones de comercialización IIC financieras	2.375	3.968

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan mensualmente. Comisiones de comercialización recoge un importe de 1.830 miles de euros correspondientes a saldos devengados en el ejercicio 2015 con empresas del grupo (2.566 miles de euros en 2014) (nota 17 (a)). Al 31 de diciembre de 2015 se encontraba pendiente de pago un importe de 458 miles de euros (440 miles de euros en 2014) (véase nota 11), de los que 453 miles de euros corresponden a sociedades del grupo (436 miles de euros en 2014) (véase nota 17 (a)). Dicho importe se liquidará en su mayor parte, en el mes de enero de 2016.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios (véase notas 3 (h) y 11)	12.995	28.957
Indemnizaciones	-	2.643
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	494	477
Otros gastos sociales	27	25
	13.516	32.102

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Media anual 2015	Media anual 2014	31.12.15			31.12.14		
			Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	10	8	8	2	10	7	2	9
Técnicos	28	25	19	14	33	12	14	26
Administrativos	4	3	1	3	4	1	3	4
	42	36	28	19	47	20	19	39

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Inmuebles e instalaciones	740	686
Sistemas informáticos	152	92
Publicidad y representación	744	1.377
Servicios profesionales independientes	1.006	1.899
Servicios administrativos subcontratados	110	129
Otros gastos	2.842	2.910
Contribuciones e impuestos	4	3
	5.598	7.096

Inmuebles e instalaciones incluye en 2015 un importe de 325 miles de euros con empresas del grupo (294 miles de euros en 2014) (véase notas 10 y 17(a)).

Otros gastos generales incluye un importe de 692 miles de euros con empresas del grupo (976 miles de euros en 2014) (nota 17(a)).

(16) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 28 por ciento sobre la base imponible (30 por ciento a 31 de diciembre de 2014). De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	59.426	81.272
Diferencias permanentes	30	7
Diferencias temporales	2.431	3.813
	61.887	85.092
Base imponible fiscal	61.887	85.092
Cuota líquida del impuesto al 28%-30%	17.328	25.528
Deducciones	(27)	(192)
Retenciones y pagos a cuenta	(14.443)	(22.092)
	2.858	3.244
Cuentas a pagar a empresas del Grupo fiscal por Impuesto sobre sociedades (notas 11 y 17(a))	2.858	3.244

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Base contable del impuesto al 28%-30%	17.328	25.528
Deducciones	(27)	(192)
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	80	-
Ajustes por doble imposición	15	185
Diferencia temporaria deducible	(681)	(1.144)
Cambios en tipos impositivos	-	5
	16.715	24.382
	16.715	24.382

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierto inspección el ejercicio 2011. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Activos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Administraciones Públicas:		
Provisiones deducibles	1.923	1.129
Amortización	7	30
	1.930	1.159
Pasivos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Administraciones Públicas:		
Revalorización de instrumentos financieros	58	77

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.13	42	-
Altas	1.165	255
Bajas	(48)	(178)
Saldos al 31.12.14	1.159	77
Altas	1.090	1.010
Bajas	(319)	(1.029)
Saldos al 31.12.15	1.930	58

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Partes Vinculadas

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

Balance

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
<u>Activo</u>		
Deudores con empresas del Grupo (nota 7(d))	601	550
<u>Pasivo</u>		
Deudores con intermediarios financieros (nota 15(c))	453	436
Acreedores con empresas del Grupo por prestaciones de servicio (nota 11)	54	625
Acreedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	2.858	3.244
	3.365	4.305

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2015	2014
<u>Ingresos</u>		
Comisión de Fondos de Pensiones (nota 15 (c))	2.388	2.826
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (nota 15(e))	1.017	1.270
Comisiones comercialización (nota 15(c))	1.830	2.566
	2.847	3.836

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Durante el ejercicio 2015 un miembro del Consejo de Administración ha devengado en concepto de prestaciones de servicios un importe de 735 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 un miembro del Consejo de Administración devengó en concepto de prestaciones de servicios un importe de 1.138 miles de euros, estando pendiente de pago al cierre del ejercicio 2014 un importe de 550 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

31.12.2015			31.12.2014		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3	1	4	3	1	4

(c) Situaciones de conflictos de interés

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

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

Durante el ejercicio 2015 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección de la Sociedad por importe de 9.552 miles de euros, así como 3.533 miles de euros de remuneraciones a largo plazo (28.741 miles de euros durante el ejercicio 2014 de remuneraciones a corto plazo).

(18) Información Medioambiental

Los Administradores de Bestinver, S.A., S.G.I.I.C. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(19) Honorarios de Auditoría

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

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Por servicios de auditoría	8	8
Otros servicios relacionados con la auditoría	1	1
	<u>9</u>	<u>9</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha recibido 31 quejas o reclamaciones (150 en el 2014) por parte de clientes, resolviéndose 11 a favor del cliente, 3 quejas, 15 a favor de la Sociedad y 2 no admitidas a trámite (48 a favor del cliente y 102 a favor de la Sociedad en 2014).

(21) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Riesgo de crédito

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

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

(iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	24,22
Ratio de operaciones pagadas	24,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	87,44
	<u>Miles de euros</u>
Total de pagos realizados	9.210
Total de pagos pendientes	10

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA  
Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014  
(Expresado en miles de euros)

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

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

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

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

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

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

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

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2015		2014	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<b>Fondos de Pensiones</b>				
PLAN DE PENSIONES BESTINVER AHORRO (*)	260.293	791	247.754	899
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	69.774	74	86.615	69
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	485.280	1.429	411.288	1.765
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	24.791	70	21.733	71
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	4.667	13	3.967	12
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	3.848	11	3.344	10
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV (*)	9.921	49	8.449	159
	<b>858.574</b>	<b>2.437</b>	<b>783.150</b>	<b>2.985</b>

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

• Carteras asesoradas

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2015		2014	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	-	17	113.211	938
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	87	552.722	4.458
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	(4)	106.816	790
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	-	24	277.583	1.788
	-	124	1.050.332	7.974
Fides 3, Sociedad de Capital riesgo	16.718	30	11.368	30
Total carteras gestionadas y asesoradas	<b>5.122.833</b>	<b>80.940</b>	<b>6.483.022</b>	<b>118.348</b>

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuenta anuales de 2015, junto con la cual debe ser leída.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015, el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la sociedad retrocede un 21%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2015 en 5.106 millones de euros.

Este descenso ha estado motivado por la salida neta de patrimonio bajo gestión, principalmente en asesoramiento, en una cantidad de 1.962 millones de euros, compensado en parte por la rentabilidad positiva media obtenida por las carteras gestionadas o asesoradas por la Sociedad. La rentabilidad media del periodo ha sido del 11%, lo que se ha traducido en un aumento del patrimonio bajo gestión de 597 millones de euros.

Esta disminución en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento a cierre del ejercicio, ha originado que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2015 los ingresos se hayan reducido un 34%, situándose en 81 millones de euros, y el Beneficio Neto ha descendido un 25%, alcanzando 43 millones de euros. Con todo, el Beneficio Neto de la compañía en 2015, se sitúa en el tercer mejor registro de su historia.

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

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

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

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

Durante 2015 se ha rotado la cartera en torno al 50%. Como resultado de todos los cambios acometidos, las carteras de Bestinver tienen a cierre de 2015 un potencial de revalorización que ronda el 50%. Además, nuestros fondos de inversión resistieron mejor las caídas de la parte central del año, terminando 2015 en positivo y por encima de los mercados de referencia.

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

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

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

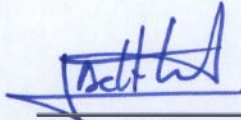
Hasta la fecha, Bestinver ha recibido 108 premios por su gestión en los últimos 20 años.

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

**DILIGENCIA DE FIRMA**

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2015 de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., extendidas en 46 hojas adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión.

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



\_\_\_\_\_  
D. Beltrán de la Lastra Aritio  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Carlos Arilla de Juana  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Jorge Vega-Penichet López  
Vocal