

Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas
Bestinver, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Bestinver S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

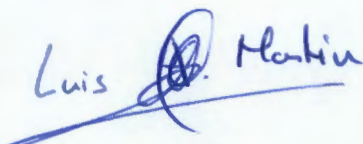
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Bestinver, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de Bestinver, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Bestinver, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Luis Martín Riaño

4 de abril de 2017



BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.16	31.12.15	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.16	31.12.15
Tesorería	4	3	4	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
Activos financieros disponibles para la venta	5			Deudas con intermediarios financieros		10	84
Instrumentos de capital		1.704	1.444	Deudas con particulares		5.221	4.205
Inversiones crediticias	6					5.231	4.289
Crédito a intermediarios financieros		68.376	77.065	Provisiones	12		
Crédito a particulares		158	79	Fondo para pensiones y obligaciones similares		27	56
		68.534	77.144	Otras provisiones		-	-
Activo material	7					27	56
De uso propio		637	207	Pasivos fiscales	17		
Inmovilizado intangible	8			Corrientes		24	43
Otro inmovilizado intangible		787	493	Diferidos		117	58
Activos fiscales	17					141	101
Diferidos		1.650	2.005	Resto de pasivos	10	42.638	38.370
Resto de activos	10, 18 (a)	15.169	1.894			48.037	42.816
Total activo		88.484	83.191	Total pasivo		48.037	42.816
PRO-MEMORIA	Nota			Fondos propios	13		
Cuentas de riesgo y compromiso				Capital			
Avales y Garantías concedidas	14	1.015	692	Escriturado		6.010	6.010
Otras cuentas de riesgo y compromiso	10,14	13.509	-	Reservas / Pérdidas acumuladas		33.215	39.658
		14.524	692	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		43.948	47.609
Otras cuentas de orden	14			Menos: Dividendos y retribuciones		(43.078)	(53.052)
Depósito de títulos		2.812.527	3.119.142			40.095	40.225
Carteras gestionadas y asesoradas		5.222.095	5.122.833	Ajustes por valoración			
Otras cuentas de orden		302.731	15.977	Activos financieros disponibles para la venta		351	149
		8.337.353	8.257.952	Intereses minoritarios		1	1
		88.484	83.191	Total pasivo y patrimonio neto		88.484	83.191

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresada en miles de euros)

		31.12.16	31.12.15
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	73	206
Intereses y cargas asimiladas		(5)	-
Margen de Intereses		68	206
Comisiones percibidas	16 (c)	85.257	91.124
Comisiones pagadas	16 (c)	(2.213)	(2.381)
Otros productos de explotación		-	52
Diferencias de cambio		1	(1)
Otras cargas de explotación		(131)	(425)
Margen Bruto		82.982	88.575
Gastos de personal	16 (d)	(17.539)	(15.793)
Gastos generales	16 (e)	(6.587)	(6.377)
Amortización	7,8	(333)	(263)
Resultado de la actividad de explotación		58.523	66.142
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Recuperación (pérdidas) por deterioro del resto de activos		(30)	(2)
Ganancia (Pérdida) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	41
Resultado antes de impuestos		58.493	66.181
Impuesto sobre beneficios	17	(14.544)	(18.572)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		43.949	47.609
Resultado consolidado del ejercicio		43.949	47.609
Resultado atribuido a la entidad dominante		43.948	47.609
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		822,44	898,08
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		219,75	238,05

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

	31.12.16
Resultado consolidado del ejercicio	43.949
Activos financieros disponibles para la venta	261
Impuesto sobre beneficio	(59)
	202
Total de ingresos y gastos del ejercicio	44.151
Atribuidos a la entidad dominante	44.151
Atribuidos a intereses minoritarios	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6.010	1.202	22.676	15.780	47.609	(53.052)	149	1	40.375
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	6.010	1.202	22.676	15.780	47.609	(53.052)	149	1	40.375
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	43.948	-	202	-	44.150
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(53.052)	-	-	9.974	-	-	(43.078)
Distribución de reservas	-	-	(1.000)	-	-	-	-	-	(1.000)
Distribución del resultado	-	-	49.659	(2.050)	(47.609)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	6.010	1.202	18.283	13.730	43.948	(43.078)	351	1	40.447

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

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

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

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.010	1.202	57.594	12.907	83.001	(115.046)	179	2	45.849
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	6.010	1.202	57.594	12.907	83.001	(115.046)	179	2	45.849
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	47.609	-	(30)	-	47.579
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(115.046)	-	-	61.994	-	-	(53.052)
Distribución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	-	80.128	2.873	(83.001)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6.010	1.202	22.676	15.780	47.609	(53.052)	149	1	40.375

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

	2016	2015
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	32.414	51.098
Resultado consolidado del ejercicio	43.948	47.609
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	333	263
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	30	2
Resultados por venta de activos no financieros (-)	-	(41)
Otras partidas (+/-)	14.544	18.572
	14.907	18.797
Resultado consolidado ajustado (+/-)	58.855	66.405
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(4.109)	156
Activos financieros disponibles para la venta	1	(41)
Otros activos de explotación (+/-)	(13.585)	318
	(17.693)	433
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	943	2.977
Otros pasivos financieros a VR con cambios en perdidas y ganancias (+/-)	(29)	.
Otros pasivos de explotación	1.903	722
	2.816	3.699
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(11.564)	(19.439)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.056)	(402)
Pagos (-)		
Activos intangibles	(473)	(361)
Activos materiales	(583)	(41)
Inversiones financieras		-
Cobros (+)		
Inversiones financieras	-	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(44.078)	(53.052)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(44.078)	(53.052)
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)	(12.720)	(2.356)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65.521	67.877
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	52.801	65.521

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

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

Constituyen al 31 de diciembre de 2016 un grupo consolidable de entidades financieras (en adelante el Grupo) de acuerdo con lo previsto en el Título IV del Real Decreto 1332/2005. En aplicación de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bestinver, S.A. es la entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8, del citado Real Decreto, por lo que la citada Sociedad ha sido la encargada de preparar las cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global y los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas son los siguientes:

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016. Todas las sociedades mencionadas tienen el mismo domicilio social que la Sociedad Dominante.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2016			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	5.174	-	(403)	(357)	(357)	-	9.332
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	8.216	351	50.836	38.237	38.237	(24.090)	23.045
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	2.068	-	8.538	6.409	6.409	(3.620)	6.061

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015.

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

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que son auditadas por KPMG Auditores, S.L.

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2015 y 2014 (véase notas 13 y 18):

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Bestinver, S.V., S.A.	-	15.075
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	42.710	56.889
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	6.040	7.300
	<u>48.750</u>	<u>79.264</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 la Sociedad recibió dividendos con cargo a reservas voluntarias de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por importe de 1.867 miles de euros. En el ejercicio 2015 la Sociedad recibió dividendos con cargo a reservas voluntarias de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y de Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., por importes de 695 y 746 miles de euros, respectivamente.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Bestinver, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de sus operaciones consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016, a partir de los registros contables de Bestinver, S.A. y de sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado los principios contables contenidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la circular 5/2011, de 12 de diciembre de la C.N.M.V.

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 5 de abril de 2016.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 serán aprobadas sin cambios significativos.

(b) Principios de consolidación

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La preparación de las cuentas anuales consolidadas ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase nota 17).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de Bestinver, S.A. se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

- Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
- El Grupo tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(b) Activo material

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las 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.

(c) Activo intangible

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

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(d) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(g) Gastos de personal

- Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo Bestinver, S.V., S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 obligaciones con sus empleados por este concepto por importe de 27 y 56 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe “Fondo para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase nota 12).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

(h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Provisiones

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

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

(j) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Durante el ejercicio 2016, dicha Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 46 miles de euros (125 miles de euros durante el ejercicio 2015), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

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

- Depósitos de valores y otros instrumentos financieros: Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que el Grupo asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

(m) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo consolidado, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades financieras, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Caja	1	2
Bancos Centrales	2	2
	3	4

A 31 de diciembre de 2016, toda la tesorería se encuentra denominada en euros. A 31 de diciembre de 2015, había un importe en Caja de 1 miles de euros denominados en moneda extranjera.

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son a la vista. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 tienen una remuneración negativa.

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	-	-
No cotizables	1.704	1.444
	1.704	1.444

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están en su totalidad denominados en euros, excepto un importe cuyo contravalor asciende a 1.702 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (1.439 miles de euros en 2015).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Sociedades de Capital Riesgo	1.702	1.439
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2	5
	1.704	1.444

Las sociedades del Grupo, Bestinver, Gestión, S.A., S.G.I.I.C., y Bestinver, S.V., S.A., participan al 31 de diciembre de 2016, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 4 y 7 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros (5 y 20 acciones al 31 de diciembre de 2015).

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

Asimismo el Grupo tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal 100 dólares y cuyo valor razonable asciende a 1.702 miles de euros (1.439 miles de euros en 2015). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 994 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2016 pendiente de desembolso un importe de 241 miles de euros (788 y 444 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre 2015) (véase nota 10).

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones en IIC durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 202 miles de euros positivos (neto fiscal) y 351 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente, (30 miles de euros negativos (neto fiscal) y 149 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente, al 31 de diciembre de 2015). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	52.798	65.517
Deudores por comisiones pendientes	13.944	10.624
Otros créditos	1.634	924
	68.376	77.065
 Crédito a particulares	 158	 79
	68.534	77.144

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

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2016, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,05% y el 0,25% (Euribor entre el 0,00% y el 1,25% en 2015). Los ingresos obtenidos por cuentas corrientes remuneradas durante el ejercicio 2016 han ascendido a 73 miles de euros (206 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 16 (b)).

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones gestionadas por las sociedades del Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase nota 16 (c)).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Otros créditos

Con motivo de la Reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de valores de España, se introduce una única Entidad de Contrapartida Central (BME CLEARING). Por tanto, al 31 de diciembre de 2016 incluye la fianza en efectivo que exige el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores para poder operar en el mercado bursátil y en el mercado de valores latinoamericanos por importe de 1.015 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2015 incluía dos fianzas de 662 y 30 miles de euros, respectivamente (véase nota 13). Estos depósitos, a 31 de diciembre de 2016 no están remunerados (a 31 de diciembre de 2015 se encontraban remunerados a un tipo de interés de mercado entre el (0,82%) y el 0,28%).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(7) Activo Material

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.14	Altas	Saldo al 31.12.15	Altas	
Coste					
Instalaciones y otros activos	894	39	933	446	1.379
Equipos informáticos	365	2	367	50	417
Mobiliario y enseres	395	-	395	88	483
	1.654	41	1.695	584	2.279
Amortización acumulada	(1.393)	(95)	(1.488)	(154)	(1.642)
Valor neto	261	(54)	207	430	637

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 940 miles de euros (850 miles de euros a 31 de diciembre de 2015)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.14	Altas	Saldo al 31.12.15	Altas	Saldo al 31.12.16
Aplicaciones informáticas	1.425	361	1.786	428	2.214
Anticipos de aplicaciones informáticas	33	-	33	45	78
	1.458	361	1.819	473	2.292
Menos, amortización acumulada	(1.125)	(168)	(1.293)	(179)	(1.472)
Menos, deterioro	(33)	-	(33)	-	(33)
Valor neto	300	193	493	294	787

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 1.200 miles de euros (629 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 1º Izqda y Drcha sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de marzo de 2020	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Pagos mínimos por arrendamiento	403	394

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 un importe de 96 y 63 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 10).

(10) Resto de activos y pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

<u>Resto de activos</u>	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Anticipos y créditos al personal	1	1
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 9)	96	63
Otras periodificaciones	15	134
Comisiones y gastos pagados no devengados	-	14
Otros activos	15.057	1.682
	15.169	1.894

En el epígrafe “Otros activos” incluye un depósito efectuado por la Sociedad como garantía del aval otorgado a su favor en el marco del procedimiento judicial que tiene por objeto resolver si la Sociedad debe abonar algunos conceptos retributivos a un Directivo que causó baja en el año 2014 (véase nota 18 (a)).

La Sociedad mantiene frente a un antiguo Directivo que causó baja en el año 2014 dos procedimientos judiciales relevantes en el orden jurisdiccional social aún no resueltos definitivamente. Uno de ellos tiene por objeto determinar si la Sociedad debe abonar al antiguo Directivo algunos conceptos retributivos. Las cantidades objeto de reclamación han sido recogidas por la Sociedad como remuneraciones pendientes de pago al personal. El otro procedimiento tiene por objeto determinar el alcance de la obligación asumida en su contrato por el antiguo Directivo consistente en mantener inversiones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad durante un periodo de tiempo posterior a la extinción de su relación con la Sociedad. No se considera necesario realizar provisión alguna en relación con este procedimiento judicial.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

<u>Resto de Pasivos</u>	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Administraciones públicas		
I.R.P.F	4.519	4.029
Seguridad Social	184	79
Otros	73	31
	4.776	4.139
Acreedores empresas del Grupo (nota 18)	6.921	3.732
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 5)	241	444
Remuneraciones pendientes de pago al personal	30.506	29.591
Otros conceptos	194	464
	37.862	34.231
	42.638	38.370

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

(a) Remuneraciones pendientes de pago al personal

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados de la Sociedad devengado a 31 de diciembre de los años 2015 y 2016. En este importe se incluye una eventual retribución pendiente de pago a un Directivo que causó baja en el ejercicio 2014, aunque la procedencia o no de este abono y, en su caso, su cuantificación se está dirimiendo en un procedimiento judicial.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Pasivos Financieros a Coste Amortizado		
Deudas con intermediarios financieros		
SalDOS transitorios por operaciones de valores	10	84
Deudas con particulares		
SalDOS transitorios por operaciones de valores	5.221	4.205
	5.231	4.289

(a) SalDOS transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2016 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2017.

(12) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	27	56

(a) Fondos de pensiones y obligaciones similares

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad procedió a liberar 29 miles de euros de dicho Fondo (no se produjeron dotaciones ni liberaciones durante el ejercicio 2015). Dicha reversión se contabilizó en el epígrafe de "Otros gastos de personal" (ver nota 16 (d)).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital de la Sociedad Dominante (Bestinver, S.A.) está representado por 200.000 acciones nominativas de 30,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Acciona, S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones que componen el capital de la Sociedad Dominante.

(b) Reservas

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

	Miles de euros		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31.12.14	1.202	57.594	58.796
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante	-	(577)	(577)
Distribución de dividendo	-	80.705	80.705
Distribución de dividendo a cuenta 2014	-	(115.046)	(115.046)
Saldo al 31.12.15	<u>1.202</u>	<u>22.676</u>	<u>23.878</u>
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2015 de la Sociedad Dominante	-	(958)	(958)
Distribución de dividendo	-	50.617	50.617
Distribución de reservas	-	(1.000)	(1.000)
Distribución de dividendo a cuenta 2015	-	(53.052)	(53.052)
Saldo al 31.12.16	<u>1.202</u>	<u>18.283</u>	<u>19.485</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2016 y 2015, la Sociedad Dominante y el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Bestinver, S.V., S.A.	Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	
Saldos al 31.12.14	(9.925)	14.479	8.353	12.907
Resultados de 2014	17.425	56.706	9.447	83.578
Dividendos (notas 1 y 13(b))	(15.075)	(57.584)	(8.046)	(80.705)
Saldos al 31.12.15	(7.575)	13.601	9.754	15.780
Resultados de 2015	(1.740)	42.308	7.999	48.567
Dividendos (notas 1 y 13(b))	-	(44.577)	(6.040)	(50.617)
Saldos al 31.12.16	(9.315)	11.332	11.713	13.730

(c) Dividendos

De acuerdo con el acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 5 de abril de 2016, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 16.026 miles de euros, además se reparte un dividendo de 1.000 miles de euros contra reservas voluntarias. En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 30 de junio de 2016, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 17.026 miles de euros. Asimismo en el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 28 de septiembre de 2016, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 10.026 miles de euros.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El estado contable previsional, al 5 de abril de 2016, 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 2016:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 5.04.16	16.464
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 5.04.16	16.464
Dividendos a cuenta distribuidos	16.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 5.04.16 y 5.04.17	
Saldo de tesorería al 5.04.16	16.389
Cobros proyectados	1.516
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(17.526)
Saldo de tesorería proyectados al 5.04.17	379

El estado contable previsional, al 30 de junio de 2016, 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 2016:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30.06.16	33.863
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 30.06.16	33.863
Dividendos a cuenta distribuidos	17.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.06.16 y 30.06.17	
Saldo de tesorería al 30.06.16	17.946
Cobros proyectados	1.131
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(17.926)
Saldo de tesorería proyectados al 30.06.17	1.151

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 28 de septiembre de 2016, 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 2016:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 28.09.16	11.001
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 28.09.16	11.001
Dividendos a cuenta distribuidos	10.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 28.09.16 y 28.09.17	
Saldo de tesorería al 28.09.16	11.108
Cobros proyectados	1.159
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(10.926)
Saldo de tesorería proyectados al 28.09.17	1.341

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 25 de marzo de 2015, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

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

El estado contable previsional, al 2 de noviembre de 2015, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Bestinver, S.V., S.A.	(2.008)	(1.740)
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	37.934	42.308
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	8.362	7.999
Bestinver, S.A.	(340)	(958)
	43.948	47.609

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 2/2014, de 23 junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios de estas empresas y sus grupos consolidables y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las sociedades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

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

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

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

- La Sociedad y el Grupo realizan un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad y el Grupo son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad y del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad y el Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y el Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad y el Grupo disponen de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Sociedad y del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

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

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

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

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de la autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas. A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	6.010	6.010
Reservas	33.565	39.807
	<u>39.575</u>	<u>45.817</u>
Deducciones	(2.432)	(2.423)
Total Capital de nivel 1 ordinario	<u>37.143</u>	<u>43.394</u>
Total Capital de nivel 1	<u>37.143</u>	<u>43.394</u>
Total de Capital	<u><u>37.143</u></u>	<u><u>43.394</u></u>
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	87.069	82.410
Por riesgo operacional	209.450	230.813
Importe total a la exposición de riesgo	296.519	313.223
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	12,53%	13,85%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	23.800	29.299
Ratio de capital de nivel 1	12,53%	13,85%
Superávit de capital de nivel 1	19.352	24.601
Ratio de capital total	12,53%	13,85%
Superávit de capital t	13.421	18.336
Colchón de capital		
Requisitos combinados de capital	1.853	-

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad Dominante, excedían de los requeridos por la citada normativa.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 6 (d))	1.015	692
Otras cuentas de riesgo y compromiso (nota 11)	13.509	-
	14.524	692
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	-	-
De terceros	2.812.527	3.119.142
	2.812.527	3.119.142
Carteras gestionadas y asesoradas		
IIC	4.322.479	4.247.541
Fondos de pensiones	899.616	858.574
Sociedad de Capital Riesgo	-	16.718
	5.222.095	5.122.833
Otras cuentas de orden		
Otros	716	716
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	1.145	4.158
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	1.145	4.260
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	299.725	6.843
	302.731	15.977

Los Depósitos de títulos y Valores propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en otras entidades custodias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad dependiente, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 se muestra en el Anexo I.

(b) Carteras asesoradas

Un detalle de la cartera asesorada por la sociedad dependiente Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra en el Anexo I.

(c) Fondos de Pensiones gestionados

Un detalle de los fondos de pensiones gestionados por la sociedad dependiente, Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 se muestra en el Anexo I.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

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

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

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo han sido obtenidos fundamentalmente en España (véanse notas 1 y 15).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2015, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas (nota 6 (a))	73	206
Intereses y cargas asimiladas		
Intermediarios financieros		
Depósitos	5	-

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Comisiones de gestión (véase nota 6 (c))		
IIC	72.582	78.473
Fondos de pensiones	12.032	11.986
Sociedad de Capital Riesgo	15	30
Comisiones por reembolso de I.I.C.	12	226
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	166	276
Depósito y anotación de valores	412	132
Otras comisiones	38	1
	85.257	91.124
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización	2.052	2.277
Operaciones con valores	-	36
Otras comisiones	161	68
	2.213	2.381

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Sueldos, salarios y asimilados	16.277	14.617
Indemnizaciones	316	395
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	926	739
Otros gastos sociales	20	42
	17.539	15.793

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

	Media anual 2016	31.12.16		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	8	1	9
Técnicos	36	33	37	70
Administrativos	5	1	7	8
	48	42	45	87
	Media anual 2015	31.12.15		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	14	11	3	14
Técnicos	44	28	19	47
Administrativos	9	4	5	9
	67	43	27	70

Durante el ejercicio 2016, el Grupo tiene dos empleados con discapacidad (uno en 2015).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Inmuebles e instalaciones (nota 9)	907	816
Comunicaciones	42	38
Sistemas informáticos	204	152
Suministros	38	17
Conservación y reparación	71	52
Publicidad y propaganda	1.136	752
Servicios administrativos subcontratados	119	136
Otros servicios de profesionales independientes	513	1.289
Resto de gastos	3.519	3.117
Contribuciones e impuestos	38	8
	6.587	6.377

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2016 saldos con empresas del grupo por importe de 1.190 miles de euros (1.444 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 18).

(17) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible (28 por ciento a 31 de diciembre de 2015). De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	58.493	66.181
Diferencias permanentes	52	30
Base contable del impuesto	58.545	66.211
Diferencias temporales	(1.036)	2.286
Base contable ajustada y base imponible fiscal	57.509	68.497
Cuota líquida al 25%-28%	14.377	19.179
Deducciones	(19)	(27)
Resto de deducciones sobre la cuota	-	(1)
Retenciones y pagos a cuenta	(9.083)	(16.539)
Saldo (deudor)/acreedor por Impuesto sobre Sociedades	5.275	2.612

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Base contable del impuesto al 25%-28%	14.377	19.179
Ajustes al impuesto de sociedades		
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	(72)	86
Ajustes por doble imposición	-	16
Reversión de diferencias temporarias por dividendos	-	-
Diferencia temporaria deducible	258	(783)
Deducciones	(19)	(28)
Cambios en tipos impositivos	-	102
	14.544	18.572

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los saldos entre empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 repartidos entre las Sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	307	-	155	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.		4.712	-	2.858
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	792	-	281
Bestinver, S.A.	1.189		1.470	-
	<u>1.496</u>	<u>5.504</u>	<u>1.625</u>	<u>3.139</u>
	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)

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 2016 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierto inspección el ejercicio 2013. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

	Miles de euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Provisiones deducibles	-	1.642	-	1.923
Amortizaciones	-	13	-	29
Otros conceptos	-	(5)	-	43
	<u>-</u>	<u>1.650</u>	<u>-</u>	<u>2.005</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	24	-	43	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	117	-	58
	<u>24</u>	<u>117</u>	<u>43</u>	<u>58</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Luego el movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.14	1.159	77
Altas	1.165	1.053
Bajas	(319)	(1.029)
Saldos al 31.12.15	2.005	101
Altas	330	16
Bajas	(685)	-
Saldos al 31.12.16	1.650	117

En los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha monetizado ningún importe al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por transacciones realizadas durante el ejercicio 2016 y 2015 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

<u>Balance</u>	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Otros activos (nota 10)	13.509	-
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 17)	1.496	1.625
	15.005	1.625
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (nota 10)		
Otros acreedores con empresas del grupo	1.417	593
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 17)	5.504	3.139
	6.921	3.732
Cuentas de riesgo y compromiso		
Otras cuentas de riesgo y compromiso (nota 10)	13.509	-
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Gastos</u>		
Gastos Generales (nota 16 (e))	1.190	1.444
<u>Ingresos</u>		
Rendimiento de instrumentos de capital (nota 1 y 13)	50.617	80.705
	50.617	80.705

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

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

31.12.16 y 31.12.15		
Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

Durante el ejercicio 2016 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección del Grupo por importe de 6.020 miles de euros, así como 400 miles de euros de remuneraciones a largo plazo (5.444 miles de euros a corto plazo, así como 2.733 miles de euros de remuneraciones a largo plazo durante el ejercicio 2015).

En el ejercicio 2016, el Grupo ha pagado 56 miles de euros en concepto de parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Acciona para las sociedades de su grupo. El periodo asegurado va desde el 1 de diciembre de 2016 a 30 de noviembre de 2017. Por esta misma póliza, para el periodo que va desde el 1 de diciembre de 2015 a 30 de noviembre de 2016, la Sociedad pago en el ejercicio 2015 un importe 52 miles de euros.

(c) Situaciones de conflictos de interés

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

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.16	31.12.15
Por servicios de auditoría	31	31
Por otros servicios relacionados con la auditoría	5	1
	36	32

Por otro lado KPMG Auditores, S.L. ha facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, honorarios por otros servicios por importe de 7 miles de euros y cero euros, respectivamente.

(21) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		31.12.16			31.12.15			
	31.12.16	31.12.15	Sociedad	Cliente	Quejas	Cliente	Cliente	No admitidas	Sociedad
Bestinver, S.V., S.A.	-	2	-	-	-	-	2	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	16	31	7	7	2	15	11	2	3
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	10	10	4	3	3	3	7	-	-
	26	43	11	10	5	18	20	2	3

(22) Representantes

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. tenía un total de 1 representante (4 en 2015).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

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

(ii) Riesgo de crédito

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 12.

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

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

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

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 los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad:

	31.12.16	31.12.15
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	22,58	24,29
Ratio de operaciones pagadas	22,79	24,21
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,51	74,63
	Miles de euros	
Total de pagos realizados	8.843	9.975
Total de pagos pendientes	883	15

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015

(Expresado miles de euros)

● Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	Miles de euros			
	2016		2015	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	37.308	566	40.550	674
Bestinver Internacional, F.I.	1.283.302	20.442	1.166.174	20.979
Bestinver Mixto Internacional, F.I.	97.324	1.362	85.355	1.256
Bestinfond, F.I.	1.425.481	23.327	1.367.501	24.623
Bestinver Bolsa, F.I.	290.295	4.850	296.522	5.788
Bestinver Renta, F.I.	242.225	1.408	270.680	1.561
Bestinver Hedge Value, F.I.	164.634	6.947	176.459	5.343
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	40.303	639	45.856	866
Bestvalue, F.I.	466.135	7.922	481.048	8.864
	<u>4.047.007</u>	<u>67.463</u>	<u>3.930.145</u>	<u>69.954</u>
<u>SICAVS</u>				
Liratres, S.I.C.A.V., S.A.	6.796	21	-	
Divalsa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	40	9.888	180
Soixa, S.I.C.A.V., S.A.	-	-	-	631
Symphonia Lux, S.I.C.A.V.	(*)	-	-	1.215
Renta Insular Canaria, S.I.C.A.V., S.A.	(*)	2	4.192	108
Alpha Genesis, S.I.C.A.V.	(*)	-	-	203
Synergy Smaller, S.I.C.A.V.	(*)	412	38.598	263
Bestinver S.I.C.A.V., S.A	(**)	4.549	257.421	5.675
Banco Penta	-	95	7.297	120
	<u>275.472</u>	<u>5.119</u>	<u>317.396</u>	<u>8.395</u>

(*) 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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados/Asesorados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2016		2015	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Fondos de Pensiones				
PLAN DE PENSIONES BESTINVER AHORRO (*)	268.065	3.862	260.293	3.956
PLAN DE PENSIONES BESTINVER PREVISIÓN (*)	68.033	378	69.774	368
PLAN DE PENSIONES BESTINVER GLOBAL (*)	514.787	7.118	485.280	7.145
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO (*)	28.090	386	24.791	349
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO II (*)	3.768	70	4.667	67
PLAN DE PENSIONES BESTINVER EMPLEO III (*)	3.969	61	3.848	56
BESTINVER INDIVIDUAL EPSV (*)	12.904	157	9.921	49
	899.616	12.032	858.574	11.988

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

• **Carteras asesoradas**

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2016		2015	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Crediinvest BIG CAP VALUE, S.I.C.A.V., S.A	-	-	-	17
Crediinvest International Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	-	-	87
Crediinvest Spanish Value, S.I.C.A.V.,S.A.	-	-	-	(4)
Carteras de inversión gestionadas por Crèdit Andorrà, S.A.	-	-	-	24
	-	-	-	124
Fides 3, Sociedad de Capital riesgo	-	15	16.718	30
Total carteras gestionadas y asesoradas	5.222.095	84.629	5.122.833	90.491

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

En el ejercicio 2016 el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la Sociedad se incrementa un +2%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2016 en 5.222 millones de euros. Este incremento ha estado motivado por una rentabilidad promedio positiva del 9% que implica un crecimiento del patrimonio bajo gestión de 461 millones de euros, minorado parcialmente por una salida neta de patrimonio bajo gestión de 345 millones.

A pesar de este aumento en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento a cierre del ejercicio, el patrimonio medio del ejercicio 2016 ha sido inferior al de 2015, originando que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2016 los ingresos se han reducido un 7%, situándose en 85 millones de euros, y el Beneficio antes de Impuestos ha descendido un 12%, alcanzando 58 millones de euros.

En términos de la gestión de nuestros fondos de inversión, 2016 ha sido sin duda un año exigente. Los acontecimientos políticos inesperados tales como el resultado del Brexit en Reino Unido o las elecciones presidenciales en Estados Unidos, o sin ir más lejos, la situación política que ha atravesado España, han generado tanta incertidumbre como volatilidad a lo largo del año. Un entorno que puede no ser el adecuado para algunos inversores, pero en el que Bestinver, gracias a su filosofía de inversión, puede lograr rentabilidades atractivas –como así ha sido-. El año se ha cerrado con una rentabilidad que ha superado ampliamente a la de los mercados en los que Bestinver opera, y además, aquellos que han depositado su confianza hace tiempo, cuentan con unas rentabilidades destacables.

Las horas de análisis, la disciplina en la ejecución de la filosofía de inversión de Bestinver y una vocación firme de construir carteras robustas gracias a una gestión adecuada del riesgo, han sido sin duda los mayores aciertos del año.

2017 se presenta como un año de nuevo lleno de retos para los inversores. Un mundo con un crecimiento económico aceptable, pero en que el desarrollo político de los eventos iniciados en 2016, así como las nuevas citas electorales, seguirán tiñendo de riesgo político los mercados financieros. Y además se contará con actividad por parte de los bancos centrales y quizá estímulos fiscales en Estados Unidos. Todos estos eventos centrarán la atención de los inversores. Muchos intentarán predecir el futuro. Bestinver no. Como dice Howard Marks, no podemos predecir, pero podemos prepararnos. El margen de seguridad (potencial de revalorización), la solidez de las carteras a través de una diversificación adecuada y una liquidez suficiente para poder aprovechar las oportunidades son la mejor receta para este año. Y para los próximos.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestifond, ha obtenido una rentabilidad del 10,87% en 2016 frente al 8,95% de su índice de referencia (80% MSCI, 16% IGBM y 6% PSI, todos ellos con dividendos netos). Desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 15,40% frente al 9,02% de su referenciado.

Bestinver tiene este año el mismo objetivo que ha tenido siempre: construir carteras para obtener la mejor rentabilidad posible a largo plazo. Y tiene los recursos necesarios para ello. Un equipo de inversión amplio, cualificado y establecido, que ha realizado un gran trabajo durante el año: no solamente ha producido rentabilidad en el 2016, sino que será la base para la creación de valor de los siguientes ejercicios.

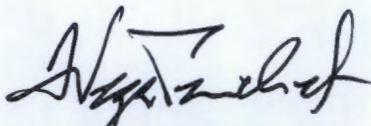
Hasta la fecha, Bestinver ha recibido 108 premios por su gestión en los últimos 20 años.

Durante el ejercicio 2016, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

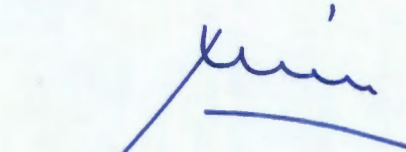
DILIGENCIA DE FIRMA

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 54 hojas adjuntas, compuestas de Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, Estado de Flujos de Efectivo consolidado, Memoria consolidada e Informe de Gestión consolidado.

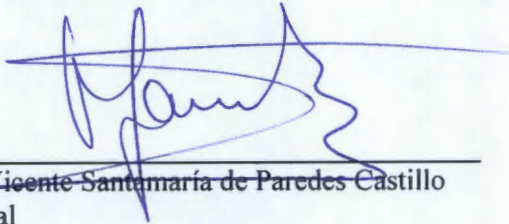
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, a 31 de marzo de 2017.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D. Carlos Arilla de Juana
Vocal



D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo
Vocal