

Bestinver Internacional, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Bestinver Internacional, Fondo de Inversión
y Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva (la Sociedad Gestora)

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de Bestinver Internacional, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

12 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/00909
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	31.501.749,70	7.872.192,77
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	45.000.000,00	58.000.000,00
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	1.219.456.298,42	1.088.123.696,71
Intereses de la cartera de inversión	37,50	1.868,88
Total cartera de inversiones financieras	1.264.456.335,92	1.146.125.565,59
Tesorería (nota 7)	7.735.372,33	3.136.993,81
Total activo	1.303.693.457,95	1.157.134.752,17
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	1.095.696.405,37	1.280.816.199,92
Reservas	5.941.977,26	5.941.977,26
Resultado del ejercicio	191.240.301,56	(138.077.229,09)
	1.292.878.684,19	1.148.680.948,09
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	10.814.773,76	8.453.804,08
Total patrimonio y pasivo	1.303.693.457,95	1.157.134.752,17
Otras cuentas de orden		
Perdidas fiscales a compensar	138.077.229,09	-
Total cuentas de orden	138.077.229,09	-

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

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2012	2011
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(21.591.037,20)	(21.711.735,45)
Comisión depositario (nota 9)	(493.456,05)	(496.402,88)
Otros	164.225,24	(67.979,17)
Resultado de explotación	(21.920.268,01)	(22.276.117,50)
Ingresos financieros	36.764.244,46	33.665.506,58
Gastos financieros	(7.133.864,75)	(6.609.759,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera exterior	118.115.548,36	(140.209.079,81)
	118.115.548,36	(140.209.079,81)
Diferencias de cambio	(798.498,56)	(2.076.310,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera exterior	66.750.140,79	(571.468,31)
	66.750.140,79	(571.468,31)
Resultado financiero	213.697.570,30	(115.801.111,59)
Resultado antes de impuestos	191.777.302,29	(138.077.229,09)
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	(537.000,73)	-
Resultado del ejercicio	191.240.301,56	(138.077.229,09)

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

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	191.240.301,56
Total de ingresos y gastos reconocidos	191.240.301,56

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

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2011	1.280.816.199,92	5.941.977,26	(138.077.229,09)	1.148.680.948,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	191.240.301,56	191.240.301,56
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	115.469.426,26	-	-	115.469.426,26
Reembolsos	(162.511.991,72)	-	-	(162.511.991,72)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(138.077.229,09)	-	138.077.229,09	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.095.696.405,37	5.941.977,26	191.240.301,56	1.292.878.684,19

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

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminados en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

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

	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(138.077.229,09)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>(138.077.229,09)</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2010	964.101.248,00	5.941.977,26	226.950.529,93	1.196.993.755,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(138.077.229,09)	(138.077.229,09)
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	230.295.104,62	-	-	230.295.104,62
Reembolsos	(140.530.682,63)	-	-	(140.530.682,63)
Distribución del beneficio del ejercicio	226.950.529,93	-	(226.950.529,93)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.280.816.199,92</u>	<u>5.941.977,26</u>	<u>(138.077.229,09)</u>	<u>1.148.680.948,09</u>

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

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Bestinver Internacional, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 8 de octubre de 1997, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Bestinver Internacional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2005, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 1.230 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Los valores se encuentran depositados Santander Investment, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Bestinver Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 13 de marzo de 2012.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo, excepto aquellos que han venido motivados por la aplicación de la normativa contable (véase apartado (a) de esta nota.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 13 de marzo de 2012, ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

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

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6.º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(e) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(f) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2010, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones a la fecha de cálculo.

(g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 10)	25.979.526,64	4.692.324,96
Por devolución de impuestos	4.692.745,80	-
Otros deudores	829.477,26	3.179.867,81
	31.501.749,70	7.872.192,77
En euros	-	4.720.750,92
En moneda extranjera	-	3.151.441,85
	-	7.872.192,77

En Otros deudores se recogen, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en los primeros días del inicio del ejercicio 2013.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en IICs.

Los vencimientos de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son inferiores al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

El vencimiento de los valores representativos de deuda mantenidos por el Fondo en cartera a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

- A 31 de diciembre de 2012

	Euros				
	Dólar	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólar Taiwanés	Won Coreano
Instrumentos de patrimonio	111.464.885,28	75.611.408,54	218.725.812,19	13.470.309,45	11.989.383,10

- A 31 de diciembre de 2011

	Euros			
	Dólar	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólar Taiwanés
Instrumentos de patrimonio	90.774.213,39	44.943.172,40	217.093.931,51	10.613.186,35

El importe de las posiciones de valores al 31 de diciembre de 2012 con el Depositario, asciende a 45.000.037,50 euros (58.001.868,88 euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 15.641.899.471,55 y 15.654.899.471,55 euros, respectivamente (15.621.300.000,00 y 15.632.300.000,00 euros respectivamente, durante el ejercicio 2011).

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Cuentas en depositario	7.735.372,33	3.136.993,81

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado ingresos financieros con el Depositario por importe de 102.191,15 euros, en concepto de intereses de adquisición de activos (véase nota 6) y otros intereses por cuentas en Depositario (535.936,38 euros durante el ejercicio 2011).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2012 y 2011 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2011	52.880.091,68	964.101.248,00
Traspaso del resultado del ejercicio	-	226.950.529,93
Suscripciones	10.138.194,23	230.295.104,62
Reembolsos	(6.588.130,96)	(140.530.682,63)
Al 31 de diciembre de 2011	56.430.154,95	1.280.816.199,92
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(138.077.229,09)
Suscripciones	5.192.077,64	115.469.426,26
Reembolsos	(7.289.554,11)	(162.511.991,72)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>54.332.678,48</u>	<u>1.095.696.405,37</u>

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2012	2011
Patrimonio del Fondo	1.292.878.684,19	1.148.680.948,09
Número de participaciones	54.332.678,48	56.430.154,95
Valor liquidativo	23,79	20,36
Número de partícipes	11.674	11.717

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tiene partícipes que posean participaciones significativas.

(9) Acreeedores

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

	Euros	
	2012	2011
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	537.000,73	-
Otros acreedores		
Saldo pendiente de liquidar por compra de valores	2.600.717,81	3.149.260,34
Comisiones	2.059.757,63	5.245.961,40
Otros	22.041,40	19.399,02
Otros	5.595.256,19	39.183,32
	10.814.773,76	8.453.804,08
En Euros	8.212.500,43	7.543.541,08
En moneda extranjera	2.602.273,33	910.263,00
	10.814.773,76	8.453.804,08

**BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos pendientes de liquidar por compra de valores se liquidaron en los primeros meses del ejercicio 2013.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2012		2011	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	1.930.363,03	21.591.037,20	5.007.848,33	21.711.735,45
Custodia	129.394,60	493.456,05	238.113,07	496.402,88
	2.059.757,63	22.084.493,25	5.245.961,40	22.208.138,33

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,75% anual sobre el valor patrimonial del Fondo calculada diariamente.

La comisión de depósito calculada diariamente, se calcula según el siguiente detalle:

Patrimonio	Comisión
De 0 a 30.050.605,00 euros	0,125%
De 30.050.050.605,00 a 60.101.210,00 euros	0,0625%
Más de 60.101.210,00 euros	0,040%

En Otros se recogen, principalmente, los saldos por reembolsos de participaciones pendientes de liquidar que se liquidaron en el inicio del 2013..

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	191.777.302,29	(138.077.229,09)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(138.077.229,09)	-
Bases imponible fiscal y base contable del impuesto	53.700.073,20	(138.077.229,09)
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	537.000,73	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(25.979.526,64)	4.692.324,96
Impuesto sobre Sociedades a pagar/devolver	(25.442.525,91)	4.692.324,96

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(11) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

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

La medición y análisis del riesgo permite identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Entidad Gestora.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

La gestión del riesgo realizada por la Sociedad Gestora, se fundamenta asimismo por el perfil de riesgo asumido por el Fondo, que a su vez, viene marcado por su política de inversiones estratégica. Los rasgos más significativos durante el ejercicio son los siguientes:

- Riesgo Tipo de Interés. El riesgo de tipo de interés del Fondo surge de la variación de los mismos y su impacto en los activos del Fondo. La Entidad Gestora gestiona el riesgo de tipo de interés del Fondo a través de la modulación de la duración de sus inversiones.
- Riesgo Tipo de Cambio. La exposición a riesgo divisa es moderada. Durante el año 2012 la exposición a otras divisas es coherente con el perfil de riesgo del fondo. Dicho riesgo se ve minorado por el hecho de que la exposición a otras divisas está materializada en monedas de primer orden (CHF, GBP, USD y TWD).
- Riesgo de Concentración Sectorial: El Fondo se encuentran bien diversificado sectorialmente, no existe por tanto, concentración sectorial. Riesgo de Concentración Emisores: La concentración por emisores individuales es razonable. El Fondo cumple de forma ordenada los límites de diversificación y dispersión y congruencia de las inversiones.
- Riesgo de Crédito. Las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia, siempre en la escala de Investment Grade. La Entidad Gestora dispone de políticas para limitar el importe del riesgo del Fondo con cualquier institución financiera. El seguimiento del rating crediticio del país, emisor, emisión, etc., determinado en base a la información proporcionada por agencias externas es la información más objetiva utilizada para medir el aumento o disminución de este riesgo.
- Riesgo de Mercado. En general, el VaR para el fondo a cierre de 2012 representa razonablemente su estimación de pérdida esperada, es coherente con los distintos riesgos de mercado asumidos por el fondo y también es coherente con las volatilidades y correlaciones históricas utilizadas. Los niveles y la evolución del VaR del fondo en 2012 pueden separarse en dos periodos claramente diferenciados. En primer lugar podemos ver cómo se ha mantenido una tendencia que podemos catalogar como plana en la primera mitad de año, puesto que los niveles de valor en riesgo mostrados en junio de 2012 se sitúan en cotas similares a las registradas en diciembre de 2011. Sin embargo, es a partir de julio cuando la tendencia cambia y comienza a bajar.

(12) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 7.507,50 euros (7.370,00 euros en 2011), con independencia del momento de su facturación.

(14) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	<u>Valoración Inicial</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Intereses</u>	<u>Minusvalías/ Plusvalías acumuladas</u>
Cartera interior Valores representativos de deuda	45.000.000,00	45.000.000,00	37,50	-
Cartera exterior Instrumentos de patrimonio	<u>1.117.168.643,39</u>	<u>1.219.456.298,42</u>	<u>-</u>	<u>102.287.655,03</u>
Total	<u><u>1.162.168.643,39</u></u>	<u><u>1.264.456.298,42</u></u>	<u><u>37,50</u></u>	<u><u>102.287.655,03</u></u>

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	58.000.000,00	58.000.000,00	1.868,88	-
Cartera exterior				
Instrumentos de patrimonio	1.124.291.556,32	1.088.123.696,71	-	(36.167.859,61)
Total	1.182.291.556,32	1.146.123.696,71	1.868,88	(36.167.859,61)

BESTINVER INTERNACIONAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

En el ejercicio 2012 el valor liquidativo de Bestinver Internacional, F.I. ha subido un 16,90%, hasta 23,79€ El índice de referencia MSCI World (Morgan Stanley Capital International) subió un 11,45% en 2012.

El patrimonio del fondo a cierre de año se sitúa en 1.292,88 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,55%. El número de partícipes sin embargo, disminuyó ligeramente un 0,38% hasta 11.674 respecto a 2011.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido el +4,7% y +11,8%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un +6,0% y un +8,8%, respectivamente. Desde su inicio en 1998 la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del +9,5% hasta el final de 2012, que compara con un +1,3% anual del índice de referencia. A 10 años la rentabilidad acumulada de Bestinver Internacional es del 206,25% frente al 34,48% del MSCI.

Como fieles seguidores de la “filosofía value”, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el Equipo de Gestión dedica el 95% de su tiempo. No obstante, aprovechamos las deficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

El valor liquidativo de la cartera internacional se encuentra, a final de 2012, a un nivel muy cercano a los máximos históricos (24,37€) alcanzados a principios de 2011, y justo por encima de los anteriormente logrados antes del estallido de la crisis en el verano de 2007. Como consecuencia de este buen comportamiento estamos rotando la cartera del fondo, realizando beneficio en aquellas compañías cuya cotización se acerca al precio objetivo e incrementando posiciones en aquellas otras que han quedado rezagadas. Además, estamos reinvertiendo en nuevas alternativas igualmente atractivas.

La exposición geográfica, de las ventas en función de la contribución de los negocios de las compañías, de la cartera internacional a final del año 2012 es la siguiente: Sur de Europa; 13%, resto zona euro; 28%, Reino Unido, Suiza y otros Europa; 16%, Norteamérica; 17%, Asia, Latinoamérica y resto; 22% y cash 4%.

Durante el año 2012 el buen comportamiento ha sido bastante generalizado entre nuestras inversiones en la cartera internacional. Algunos de los mejores comportamientos se han producido en compañías cuyos negocios están radicados en países con escaso crecimiento económico, como Debenhams (+93%) y Virgin Media (+72%). Muchas otras compañías cuyas cotizaciones han subido significativamente son, sin embargo, negocios más globales como BMW y Exor. Entre nuestras inversiones significativas, las que peor comportamiento han tenido en 2012 han sido CIR/Cofide (-30%) y Metallzug (-17%).

En general, la evolución de los negocios de la mayor parte de las compañías en cartera está yendo conforme a las expectativas. Sin embargo, hemos querido ser más conservadores con la valoración de algunas posiciones importantes del fondo como Thales y Wolters Kluwer. En el caso de (CIR/Cofide, Macintosh, L'Espresso y Lexmark) hemos recogido en la valoración cierto deterioro cíclico de sus mercados.

A cierre del ejercicio 2012, el precio objetivo de Bestinver Internacional es de 44,8 euros. Hemos ido reduciendo nuestra inversión en compañías cuya cotización se ha comportado muy bien y reinvertido dichas cantidades en compañías de más calidad y margen de seguridad, aunque generalmente con menor potencial de revalorización.

La cartera internacional cotiza a un PER de 7,9x con un potencial del 88%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Internacional es de 0,53, lo que implica estar pagando 53 céntimos por cada euro.

El VAR del fondo a 31 de diciembre es de 15,34% y el de su benchmark de 8,59%.

Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados sobre compañías cotizadas en las que el fondo invierte, o podría invertir, contribuyen significativamente a la mejor valoración de las compañías y, en consecuencia, a la mejor toma de decisiones de inversión por parte de la sociedad gestora respecto al fondo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Otros hechos significativos

El fondo no invierte en productos derivados, ni en valores no cotizados.

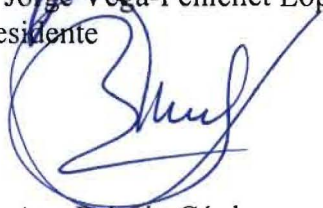
Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC, conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2012 de BESTINVER INTERNACIONAL, FI, presentadas a los Consejeros el 25 de febrero de 2013, extendidas en 24 hojas adjuntas, compuestas de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Memoria, Anexos e Informe de Gestión.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, a 25 de febrero de 2013.



D. Jorge Vega-Penichet López
Presidente



D.ª Ana Palacio Cárdenas
Secretaria Consejera



D. Juan Gallardo Cruces
Vocal