



Informe de Auditoría de Bestinver, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con las cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado de Bestinver, S.A.
y sociedades dependientes correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2020)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Bestinver, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bestinver, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos por comisiones (notas 3, 7 y 18 de la memoria de cuentas anuales consolidadas)

Los principales ingresos del Grupo son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC) y Fondos de Pensiones que gestiona, así como por la prestación de servicios de inversión.

Por este motivo, consideramos relevante la evaluación del correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles relevantes del Grupo en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las IIC gestionadas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dicha estimación.

En particular, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos comprobado que las IIC y Fondos de Pensiones considerados en el proceso de cálculo de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV) y la Dirección General de Seguros (en adelante la DGS), han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de cada una de las IIC y Fondos de Pensiones gestionados y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los folletos de las IIC y Fondos de Pensiones y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV y DGS, respectivamente.
- Hemos conciliado del detalle de operaciones de compraventa de valores llevadas a cabo durante el ejercicio 2020 que incluye el detalle de los ingresos con los registros contables del Grupo.
- Para una muestra de operaciones de intermediación de valores, hemos realizado un recálculo de las comisiones repercutidas al cliente y hemos comprobado que éstas eran coincidentes con las tarifas publicadas y comunicadas a sus clientes.
- Para una muestra de clientes, se les ha solicitado confirmación de las comisiones por intermediación de valores pendientes de cobro por el Grupo. En aquellos casos en los que no se ha obtenido respuesta, se han solicitado los extractos bancarios justificativos del cobro posterior.
- Para una muestra de operaciones de asesoramiento en mercado de capitales, hemos comprobado la existencia de la transacción con la documentación soporte justificativa del servicio, así como el apropiado devengo de su ingreso, y el efectivo cobro posterior, en su caso.

- Hemos comprobado que los ingresos devengados por el Grupo por estos conceptos y que los importes pendientes de cobro por parte del Grupo se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en cada una de las IIC, Fondos de Pensiones gestionados y prestación de servicios de inversión.
- Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en relación con los ingresos por comisiones de gestión y la prestación de servicios de inversión es adecuada, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Valoración Fondo de Comercio (notas 3 y 10 de la memoria de cuentas anuales consolidadas)

El Grupo tiene registrado un Fondo de Comercio por importe de 19.492 miles de euros. A 31 de diciembre de 2020. El Grupo estima, en cada fecha de cierre, el valor recuperable del fondo de comercio, con independencia de la existencia, o no, de indicios de deterioro de valor.

Para la estimación de dicho valor, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de hipótesis y estimaciones.

Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y la significatividad el valor contable del fondo de comercio, se ha considerado una cuestión clave de e nuestra auditoría del ejercicio actual.

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, han comprendido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Grupo en relación con el proceso asociado de la valoración del fondo de comercio.

Adicionalmente, hemos realizado los siguientes procedimientos sustantivos:

- Evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada en el cálculo del valor recuperable y las principales hipótesis consideradas, así como el contraste de la coherencia de las estimaciones de crecimiento de los flujos de efectivo futuros del Grupo previstas. Asimismo, hemos contrastado las previsiones de flujos del Grupo estimadas en ejercicios anteriores, con los flujos reales obtenidos
- Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son 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 del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478

22 de abril de 2021



BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.20	31.12.19	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.20	31.12.19
Tesorería	4	18	18	Pasivos financieros a coste amortizado	13		
Cartera de negociación				Deudas con intermediarios financieros		13	120
Instrumentos de capital	5	1.087	2.583	Deudas con particulares		3.795	2.262
Activos financieros disponibles para la venta						3.808	2.382
Instrumentos de capital	6	2.662	2.070	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	8	110.136	-
Inversiones crediticias				Provisiones	14		
Crédito a intermediarios financieros	7	63.167	66.554	Fondo para pensiones y obligaciones similares		27	27
Crédito a particulares		104	1.514	Otras provisiones		40	40
Activos no corrientes en venta		63.271	68.068			67	67
Instrumentos de capital	8	110.101	-	Pasivos fiscales	19		
Activo material				Corrientes		3.123	5.051
De uso propio	9	2.016	1.829	Diferidos		978	44
Inmovilizado intangible				Resto de pasivos	12	28.029	32.351
Fondo de comercio	10	19.492	22.304			146.141	39.895
Otro inmovilizado intangible		7.656	3.217	Total pasivo		146.141	39.895
Activos fiscales		27.148	25.521	Fondos propios	15		
Corrientes	19	1.085	1.117	Capital			
Diferidos		517	207	Escriturado		6.207	6.207
Resto de activos		1.602	1.324	Prima de emisión		19.805	19.805
	12, 20 (a)	8.027	7.095	Reservas / Pérdidas acumuladas		44.255	40.349
		8.027	7.095	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		43.172	45.712
		8.027	7.095	Menos: Dividendos y retribuciones		(43.538)	(43.406)
Total activo		215.932	108.508			69.901	68.667
PRO-MEMORIA	Nota			Ajustes por valoración			
Cuentas de riesgo y compromiso				Activos financieros disponibles para la venta	6	(110)	(55)
Avales y Garantías concedidas	16	1.000	1.000	Intereses minoritarios		-	1
Otras cuentas de orden	16			Total patrimonio neto		69.791	68.613
Depósito de títulos		4.163.885	3.424.970			215.932	108.508
Carteras gestionadas		6.354.212	6.753.070	Total pasivo y patrimonio neto		215.932	108.508
Otras cuentas de orden		10.938	8.393				
		10.529.035	10.186.433				
Total cuentas de orden		10.530.035	10.187.433				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresada en miles de euros)

		31.12.20	31.12.19
Intereses y rendimientos asimilados		9	-
Intereses y cargas asimiladas	18 (b)	(439)	(61)
Margen de Intereses		(430)	(61)
Comisiones percibidas	18 (c)	107.196	98.692
Comisiones pagadas	18 (c)	(2.286)	(2.333)
Resultado de operaciones financieras (neto)	5	6.664	84
Diferencias de cambio		(142)	(137)
Otros productos de explotación		140	39
Otras cargas de explotación		(452)	(215)
Margen Bruto		110.690	96.069
Gastos de personal	18 (d)	(36.668)	(24.085)
Gastos generales	18 (e)	(13.089)	(10.451)
Amortización	9, 10	(1.323)	(843)
Dotaciones a provisiones (neto)		2	239
Resultado de la actividad de explotación		59.612	60.929
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Recuperación (pérdidas) por deterioro del resto de activos		(12)	(6)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	15 (b)	(1.600)	-
Resultado antes de impuestos		58.000	60.923
Impuesto sobre beneficios	19	(14.828)	(15.210)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuas		43.172	45.713
Resultado consolidado del ejercicio		43.172	45.713
Resultado atribuido a la entidad dominante		43.172	45.712
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		-	855,66
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		209,01	221,31

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020

	31.12.20
Resultado consolidado del ejercicio	43.172
Activos financieros disponibles para la venta	(72)
Impuesto sobre beneficio	17
	(55)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	43.117
Atribuidos a la entidad dominante	43.117
Atribuidos a intereses minoritarios	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas				Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas Especiales					
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.207	19.805	1.202	20.743	18.404	-	45.712	(43.406)	(55)	1	68.613
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2020	6.207	19.805	1.202	20.743	18.404	-	45.712	(43.406)	(55)	1	68.613
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	43.172	-	(55)	-	43.117
Operaciones con socio o propietarios											
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(43.406)	-	-	-	(132)	-	-	(43.538)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	1.600	-	-	-	(1)	1.599
Distribución del resultado	-	-	39	44.094	1.578	-	(45.712)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6.207	19.805	1.241	21.431	19.982	1.600	43.172	(43.538)	(110)	-	69.791

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019

	31.12.19
Resultado consolidado del ejercicio	45.713
Activos financieros disponibles para la venta	(33)
Impuesto sobre beneficio	8
	(25)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	45.688
Atribuidos a la entidad dominante	45.688
Atribuidos a intereses minoritarios	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.010	-	1.202	18.946	17.882	52.397	(50.078)	(30)	1	46.330
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2019	6.010	-	1.202	18.946	17.882	52.397	(50.078)	(30)	1	46.330
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	45.712	-	(25)	-	45.687
Operaciones con socio o propietarios										
Aumentos de capital	197	19.805	-	-	-	-	-	-	-	20.002
Distribución de dividendos	-	-	-	(50.078)	-	-	6.672	-	-	(43.406)
Distribución del resultado	-	-	-	51.875	522	(52.397)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.207	19.805	1.202	20.743	18.404	45.712	(43.406)	(55)	1	68.613

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de euros)

	2020	2019
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>36.742</u>	<u>49.026</u>
Resultado consolidado del ejercicio	43.172	45.712
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	1.324	842
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	395	(238)
Otras partidas (+/-)	<u>13.368</u>	<u>15.269</u>
	<u>15.087</u>	<u>15.873</u>
Resultado consolidado ajustado (+/-)	<u>58.259</u>	<u>61.585</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(3.337)	(4.715)
Cartera de negociación	(1.186)	(2.583)
Activos financieros disponibles para la venta	(1)	(304)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(606)</u>	<u>(4.779)</u>
	<u>(5.130)</u>	<u>(12.381)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(813)	346
Otros pasivos de explotación	<u>(1.646)</u>	<u>15.322</u>
	<u>(2.459)</u>	<u>15.668</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(13.928)</u>	<u>(15.846)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(2.169)</u>	<u>(24.897)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(1.087)	(809)
Activos intangibles	<u>(1.082)</u>	<u>(24.088)</u>
Cobros (+)		
Activos intangibles		-
Inversiones financieras		<u>-</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(45.876)</u>	<u>(23.601)</u>
Cobros (+)		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	19.805
Otros	<u>(2.339)</u>	<u>-</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	<u>(43.537)</u>	<u>(43.406)</u>
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(11.303)</u>	<u>528</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	52.214	51.686
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>40.911</u>	<u>52.214</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

(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 Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Bestinver Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
- Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (anteriormente denominado Fidentiis Equities, S.V., S.A.).

Constituyen al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global y los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas son los siguientes:

<u>Denominación</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>
Bestinver, S.V., S.A.	Sociedad de Valores, mediación mercantil y servicios complementarios.	100,00%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.	100,00%
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.	100,00%

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2019, las sociedades participadas eran las 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.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.	99,99%
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.	99,99%
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	Sociedad de Valores, mediación mercantil y servicios complementarios.	100,00%
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.	100,00%

Al 31 de diciembre de 2019, Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C, S.A. y Fidentiis Equities, S.V., S.A. formaban parte de las entidades participadas de la Sociedad. Con fecha 11 de diciembre de 2020, se elevó a público la escritura de fusión por absorción de la Sociedad Bestinver Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como entidad absorbente, y la compañía Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C, S.A., como entidad absorbida. Con esa fecha, se firmó también la escritura de fusión por absorción de Fidentiis Equities, S.V., S.A., como entidad absorbente, y la compañía Bestinver Sociedad de Valores, S.A., como entidad absorbida, produciéndose un cambio de denominación social de Fidentiis Equities, S.V., S.A. por la de Bestinver Sociedad de Valores, S.A.

Con fecha 27 de noviembre de 2019, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad de las acciones de Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Fidentiis Equities, S.V., S.A. por importe de 30.906.723,19 euros, mediante un pago en efectivo de 10.904.712,38 euros y generándose una deuda pendiente con el vendedor por importe de 20.002.010,81 euros. Dichos créditos fueron compensados en esa misma fecha mediante una ampliación de capital (véase nota 15 (a)).

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

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020.

El domicilio social de las sociedades participadas, que no cotizan en mercados organizados, está fijado en Madrid, calle Juan de Mena, nº 8, a excepción de Bestinver S.V., S.A., cuyo domicilio social está fijado en Madrid, calle Velazquez, nº 140.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2020			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	14.839	(110)	53.442	40.085	40.085	(32.252)	22.893
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A	1.204	4.103	-	9.265	6.945	6.945	(6.026)	6.226
Bestinver, S.V., S.A.	3.000	12.890	-	711	193	193	-	16.083

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2019			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	4.957	-	(64)	(53)	(53)	-	9.419
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	11.588	(55)	51.534	38.716	38.716	(24.090)	26.490
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	3.587	-	10.125	7.594	7.594	(5.052)	7.333
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	3.000	2.441	-	5.277	4.705	4.705	(3.675)	6.471
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	900	1.225	-	820	525	525	-	2.650

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales individuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2019 y 2018 (véase nota 15 (b) (iii)):

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	38.114	45.594
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.078	7.078
	<u>45.192</u>	<u>52.672</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha recibido dividendos con cargo a reservas voluntarias.

(a) Situación actual derivada de la pandemia del Coronavirus

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurrieron constituyeron, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español consideró necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El impacto económico derivado de la mencionada declaración llevó tanto al Gobierno español como a las autoridades europeas e internacionales a tomar medidas de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

El Grupo, por su parte, también ha tomado las medidas necesarias para asegurar la continuidad de las operaciones y de sus negocios. Para ello ha provisto a sus empleados de equipos informáticos y teléfonos móviles al objeto de posibilitar el normal desempeño de sus funciones desde sus domicilios con conexión en remoto a los sistemas de el Grupo. Asimismo, y en lo que a gestión de personas se refiere se han eliminado totalmente las reuniones presenciales sustituyéndose éstas por videoconferencias con el fin de garantizar la seguridad e integridad del personal.

Pese a la situación excepcional creada la actividad de gestión, de control de cumplimiento normativo y de riesgos no se ha visto impactada. A fecha de formulación se siguen prestando los servicios a clientes con normalidad.

A pesar de la existencia de una vacuna efectiva contra el COVID-19 en fase de comercialización masiva, la aparición de nuevas variantes del virus podrá impactar en el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros y por tanto de las carteras gestionadas, hechos que podrían afectar al volumen de negocio. Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro para valorar el efecto de esta situación sobre el negocio en los próximos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Dominante, consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, que no comprometerá la continuidad de los negocios, cuyo efecto se registrará prospectivamente. Por último, resaltar que los Administradores de la Sociedad dominante están realizando un seguimiento constante de la evolución de la situación, con el fin de informar de cualquier cambio en esta evaluación en el caso de que sea necesaria.

(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 2020, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 29 de abril de 2020.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2019 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación, los importes reclasificados no son significativos.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2020 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase nota 19).

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 2020, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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	8 - 10

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(i) Fondo de comercio

Como parte del proceso llevado a cabo en una combinación de negocios, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos valorados a valor razonable, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos a valor razonable, se reconoce en resultados.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo. Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

(ii) Otros activos intangibles

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.

(iii) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo 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 activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los activos 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 - 4

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

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

(d) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(g) Gastos de personal

• Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo, Bestinver Sociedad de Valores, S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2020 y 2019 obligaciones con sus empleados por este concepto por importe de 27 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Fondo para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado (véase nota 14).

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.

(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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2020 las sociedades del Grupo que están integradas en el Fondo de Garantía de Inversiones y realizan 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, son las siguientes:

- Bestinver Sociedad de Valores, S.A. ha devengado durante el ejercicio 2020 aportaciones al Fondo por importe de 224 miles de euros (30 miles de euros durante el ejercicio 2019), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. ha devengado durante el ejercicio 2020 aportaciones al Fondo por importe de 20 miles de euros (20 miles de euros durante el ejercicio 2019), 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.
- 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 y cogestionadas, y de los fondos de pensiones gestionados.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

(o) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad reconoce en este epígrafe los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de venta.

La Sociedad reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de operaciones continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se trate de operaciones interrumpidas. Las pérdidas por deterioro de valor de la UGE se reconocen reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes, prorrateando en función del valor contable de los mismos. Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son reversibles.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Caja	16	16
Bancos Centrales	2	2
	18	18

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, toda la tesorería se encuentra denominada en euros

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son a la vista y están remuneradas a tipos de mercado.

(5) Cartera de negociación

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Número de acciones / participaciones	Miles de euros		
		Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Plusvalías / (Minusvalías)
Millas Para el Retiro, S.A.P.I.	152.500	140	130	(10)
Paybook, INC	56.000	505	457	(49)
Easy pay	500.000	500	500	-
		1.145	1.087	(59)

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2019 era como sigue:

	Número de acciones / participaciones	Miles de euros		
		Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Plusvalías / (Minusvalías)
Masmovil Ibercom, S.A.	33.000	694	672	(22)
Solaria, S.A.	31.585	214	215	1
A&G Tesorería, F.I.	54.188	300	300	-
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L. – Clase B	45.092	257	251	(6)
Millas Para el Retiro, S.A.P.I.	152.500	140	140	-
Paybook, INC	56.000	505	505	-
Easympay	500.000	500	500	-
		2.610	2.583	(27)

El valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización de los títulos en un mercado activo y, en el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, de su valor liquidativo al cierre de cada uno de los ejercicios.

Para el resto de instrumentos en los que no se utiliza el valor razonable, el valor en libros constituye una aproximación aceptable al valor razonable.

Las plusvalías realizadas y minusvalías latentes se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resultado neto de los ejercicios 2020 y 2019 por operaciones en la cartera de negociación es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Renta Variable, Renta Fija e Instituciones de Inversión Colectiva	6.664	81
Corretajes cartera de negociación	-	3
	6.664	84

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizables	2.662	2.070

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Activos disponibles para la venta incluye al 31 de diciembre de 2020 un importe denominado en moneda extranjera cuyo contravalor asciende a 999 miles de euros (1.120 miles de euros en 2019).

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

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Sociedades de Capital Riesgo	999	1.120
Instituciones de Inversión Colectiva	1.656	943
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	7	7
	2.662	2.070

Las sociedades del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C participan al 31 de diciembre de 2020, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 35 y 3 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros, totalmente desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2019, Bestinver, S.V., S.A., Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y Fidentiis Equities, S.V., S.A. participaban con 28, 3 y 5 acciones respectivamente, de valor nominal doscientos euros, totalmente desembolsadas.

La participación del Grupo 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 por participación y cuyo valor razonable asciende a 999 miles de euros (1.120 miles de euros en 2019). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 667 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2020 pendiente de desembolso un importe de 520 miles de euros (667 y 569 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre 2019) (véase nota 12).

Durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha recibido dividendos de dicha participada.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad Gestora ha realizado una inversión en dos Instituciones de Inversión Colectiva por un importe total de 465 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2020 asciende a 487 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad Gestora realizó una inversión en una Institución de Inversión Colectiva por un importe total de 300 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a 305 miles de euros.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 55 y 110 miles de euros negativos, respectivamente (25 y 55 miles de euros negativos, respectivamente en 2019). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	40.893	52.196
Deudores por comisiones pendientes	21.194	13.206
Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro	1.000	1.000
Otros créditos	80	152
	63.167	66.554
 Crédito a particulares	 104	 1.514
	63.271	68.068

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, que devengan intereses a tipos de mercado.

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones gestionadas por las sociedades del Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (véase nota 18 (c)).

(c) Deudores por comisiones pendientes

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 2020 y 2019 incluye la fianza en efectivo por importe de 1.000 miles de euros (véase nota 16). Estos depósitos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no están remunerados.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Activos mantenidos para la venta	110.101	-
Total activos	110.101	-
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	110.136	-
Total pasivos	110.136	-
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-	-

Bestinver, S.A., en su condición de cabecera del Grupo Bestinver, del que a su vez forma parte Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., suscribió el 10 de abril de 2020 un contrato de compraventa junto con Acciona Energía, S.A. y AXA Investment Managers-Real Assets, como compradores, y Kohlberg Kravis Roberts & Co. LP, como vendedor, por un precio de 68 millones de euros para la adquisición de una participación en Acciona Energía Internacional, S.A., representativa del 5% de su capital social por un precio de 67.938 miles de euros.

Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C. se encuentra inmersa en el proceso de colocación del fondo de capital riesgo denominado Bestinver Infra, F.C.R., para ofrecer a sus partícipes la posibilidad de invertir en activos de infraestructuras globales de alta calidad y sostenibles. Por ello, Bestinver S.A. suscribió el contrato de compraventa, con el exclusivo objetivo de, llegado el momento del perfeccionamiento del contrato de la adquisición tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas (hecho acaecido el 29 de diciembre de 2020), el mencionado fondo se subrogue en su posición contractual o, en caso de no contar aún con patrimonio suficiente, Bestinver S.A. adquiera la citada participación accionarial en Acciona Energía Internacional S.A. para su transmisión al fondo en el más breve plazo de tiempo posible. La Dirección del Grupo estima que es altamente probable que la transmisión de la mencionada transmisión al fondo Bestinver Infra, F.C.R. se produzca en el corto plazo, y por tanto, se ha clasificado la participación junto con sus pasivos asociados en los epígrafes “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta”. Con fecha 29 de diciembre de 2020, Acciona S.A., constituyó sobre 2 cuentas corrientes de su titularidad un derecho real de prenda a favor de Bestinver S.A., por importe conjunto de 67.938 miles de euros y que no tendrá vencimiento hasta que Bestinver Infra, F.C.R. pueda llevar a cabo la mencionada transmisión, neutralizando así cualquier riesgo de gran exposición de Bestinver, S.A. El 18 de marzo de 2021, la Sociedad ha transmitido estas participaciones a Bestinver Infra, F.C.R. (véase nota 27).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Con el mismo objetivo descrito en el párrafo anterior, Bestinver S.A. suscribió el 29 de noviembre de 2020 un contrato privado de compraventa junto con Meridiam Investments 4 S.A.S. y Meridian Investments II S.A.S., como compradores, y Acciona Concesiones, S.L.U., Acciona Servicios Hospitalarios, S.L.U, y Acciona Construcción, S.A. como vendedores, para la adquisición del 25% de Autovía de los Viñedos, S.A.U., el 20% de la Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A. y el 20% de Acciona Servicios Concesionales, S.L. (sociedad operadora del referido hospital), por un precio de 42.198 miles de euros. Con fecha 12 de febrero de 2021, se ha formalizado en escritura pública dicha compra por parte de la Sociedad. Asimismo, con fecha 12 de febrero de 2021, Acciona, S.A., ha constituido sobre una cuenta corriente de su titularidad una prenda por importe de 42.198 miles de euros en favor de Bestinver, S.A., con la misma finalidad que le referida en el párrafo anterior y que no tendrá vencimiento hasta que Bestinver Infra, F.C.R. pueda llevar a cabo la mencionada transmisión (véase nota 27). La Sociedad tiene intención de transmitir estas participaciones a Bestinver Infra, F.C.R. lo antes posible (véase nota 27).

(9) Activo Material

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.18	Adiciones por combinación de negocios Altas	Altas	Saldo al 31.12.19	Altas	Saldo al 31.12.20
Coste						
Instalaciones y otros activos	928	231	111	1.270	368	1.641
Equipos informáticos	465	38	29	532	107	644
Mobiliario y enseres	429	354	49	832	58	888
	<u>1.822</u>	<u>623</u>	<u>189</u>	<u>2.634</u>	<u>533</u>	<u>3.173</u>
Amortización acumulada	<u>(571)</u>	<u>-</u>	<u>(234)</u>	<u>(805)</u>	<u>(346)</u>	<u>(1.157)</u>
Valor neto	<u>1.251</u>	<u>623</u>	<u>45</u>	<u>1.829</u>	<u>187</u>	<u>2.016</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 125 miles de euros (75 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Activo intangible

Un detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Activo intangible		
Fondo de Comercio	19.492	22.304
Otro activo intangible	7.656	3.222
	27.148	25.526

a) Fondo de Comercio

El detalle y movimiento de los activos clasificados en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.18	Altas	Saldo al 31.12.19	Trasposos	Saldo al 31.12.20
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	-	11.649	11.649	-	11.649
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	10.655	10.655	(2.812)	7.843
	-	22.304	22.304	(2.812)	19.492

Con fecha 27 de noviembre de 2019, Bestinver, S.A. adquirió Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. tras obtenerse la pertinente autorización administrativa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El Grupo registró la adquisición, generándose un fondo de comercio de 22.304 miles de euros.

Durante el ejercicio 2020, se ha completado la asignación del precio de compra (“Purchase Price Allocation” o PPA) reconociéndose un activo intangible asociado atribuido a “asset management relationship” y un pasivo por impuesto diferido por un valor total de 3.749 y 937 miles de euros, respectivamente. Como resultado del proceso anterior y como consecuencia del valor razonable de los activos netos adquiridos y el coste de adquisición, se ha registrado finalmente un fondo de comercio que asciende a 19.492 miles de euros.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio, se ha evaluado la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs).

El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja de la unidad generadora de efectivo (UGEs) por un período de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores, ni los estimados a largo plazo para el mercado en el que se localiza la unidad generadora de efectivo. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada. La tasa de crecimiento empleada ha sido de un 1,69%.

Para el descuento de los flujos de caja se ha utilizado una tasa de descuento basada en la metodología del Capital Asset Pricing Model (CAPM). La tasa utilizada ha sido de un 11,98% utiliza el coste medio ponderado del capital (CAPM), que variará en función del tipo de negocio y del mercado en el que se desarrolla. Para el cálculo del WACC se tiene en cuenta el nivel de apalancamiento medio durante el periodo de proyección.

Asimismo, se determinan:

- i) el coste efectivo de la deuda, que considera el escudo fiscal que la misma genera, en base a las tasas impositivas medias de cada país; y
- ii) el coste estimado del capital propio, en base a una tasa libre de riesgo (tomando habitualmente como referencia la rentabilidad del bono de cada mercado a 10 años), la beta (que considera el nivel de apalancamiento y el riesgo del activo) y una prima de mercado (estimada en base a las rentabilidades históricas de los mercados de capitales). Estas variables se contrastan con estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo, compañías comparables del sector y tasas generalmente utilizadas por bancos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2020 el test de deterioro realizado no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2019, el detalle de las principales magnitudes contempladas en la combinación de negocios era que sigue (en miles de euros):

	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor de activos y pasivos de la compañía	Fondo de comercio
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	18.009	100%	6.360	11.649
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	12.898	100%	2.243	10.655
	30.907	100%	8.603	22.304

Al 31 de diciembre de 2019, la contabilización inicial de la combinación de negocios estaba incompleta por encontrarse en curso el proceso de medición y valoración de activos y pasivos identificados en las sociedades adquiridas. A continuación, se muestra el detalle del valor provisional de los activos y pasivos integrados de las sociedades Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en el momento de la toma de control (en miles de euros):

	Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.A., S.G.I.I.C.
<i>Detalle de los activos provisionales</i>	
Otros activos intangibles	37
Inmovilizado material	623
Otros activos no corrientes	366
Activos no corrientes	1.026
Activos corrientes	14.546
Total activos provisionales	15.572
<i>Detalle de los pasivos provisionales</i>	
Pasivos no corrientes	71
Pasivos corrientes	6.898
Total pasivos provisionales	6.969
Total Activos Netos Provisionales	8.603

De acuerdo a la normativa aplicable, el Grupo inició un proceso de análisis de valoración del valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas para poder realizar la asignación del precio de compra ("Purchase Price Allocation" o PPA). Al cierre del ejercicio 2019 no se encontraba finalizado dicho proceso de valoración, por lo que de forma temporal el Grupo registró la diferencia entre el coste de adquisición y valor provisional de los activos y pasivos identificados a cierre del ejercicio, que ascendía a 22.304 miles de euros en el epígrafe de fondo de comercio.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe neto de la cifra de negocios y resultado después de impuestos aportados por la sociedad Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. desde la fecha efectiva de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2019 ascendió a 915 y 1.122 miles de euros y 111 y 407 miles de euros, respectivamente. Si la fecha de adquisición de las mencionadas sociedades se hubiera realizado el 1 de enero de 2019, el importe neto de la cifra de negocios, así como el resultado después de impuestos, hubiera ascendido a 9.508 y 4.514 miles de euros y 4.705 y 524 miles de euros, respectivamente. La moneda funcional de las dos sociedades adquiridas es el euro.

b) Otro activo intangible

El detalle y movimiento de los activos clasificados en el epígrafe de Otro activo intangible del balance consolidado es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldo al	Adiciones por combinación de negocios			Saldo al			Saldo al
	31.12.18	Altas	Altas	Trasposos	31.12.19	Altas	Trasposos	31.12.20
Aplicaciones informáticas	2.902	37	896	107	3.942	1.667	1.500	7.109
Anticipos de aplicaciones informáticas	1.190	-	846	(107)	1.929	-	(1.500)	429
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	3.749	3.749
	4.092	37	1.742	-	5.871	1.667	3.749	11.287
Menos, amortización acumulada	(2.045)	-	(609)	-	(2.654)	(977)	-	(3.631)
Menos, deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	<u>2.047</u>	<u>37</u>	<u>1.133</u>	<u>-</u>	<u>3.217</u>	<u>690</u>	<u>3.749</u>	<u>7.656</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 443 miles de euros (108 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción de los contrato de arrendamiento más relevantes es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 1º y 2 Izda. y Dcha. sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de marzo de 2025	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 4º Dcha. sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de abril de 2024	Resolución contrato en caso incumplimiento
Planta 2ª Dcha. sita en C/ Velazquez, 140 (Madrid)	31 de diciembre de 2022	Resolución contrato en caso incumplimiento
Planta Baja derecha. sita en C/ Velazquez, 140 (Madrid)	30 de junio de 2023	Resolución contrato en caso incumplimiento

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 18 (e))	1.796	1.291

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 un importe de 346 y 291 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 12).

(12) Resto de activos y pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Resto de activos	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Gastos anticipados	5.464	6.020
Anticipos y créditos al personal	41	4
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 11)	346	291
Otras periodificaciones	204	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 19 y 20 (a))	1.856	722
Otros activos	116	58
	8.027	7.095

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el epígrafe “Gastos anticipados” recoge los pagos anticipados por prestación de servicios.

Resto de Pasivos	Miles de euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Acreeedores empresas del Grupo (nota 20 (a))	15.757	16.726
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	520	569
Remuneraciones pendientes de pago al personal	8.944	12.375
Otros conceptos	2.766	2.681
	28.029	32.351

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Acreeedores empresas del Grupo recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2020 el préstamo concedido por Acciona Financiación Filiales, S.A. para financiar la compra de las participadas de Fidentiis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y Fidentiis Equities, S.V., S.A. (véase nota 15 (a)) y cuyo detalle es como sigue:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Miles de euros			Total
				A largo plazo	A corto plazo	Intereses	
Acciona Financiación Filiales, S.A.	Euro	4% anual	30.06.2024	6.611	2.100	179	8.890
						(nota 20)	(nota 20)

El detalle al 31 de diciembre de 2019 del epígrafe “Deudas con empresas del grupo” era como sigue:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Miles de euros			Total
				A largo plazo	A corto plazo	Intereses	
Acciona Financiación Filiales, S.A.	Euro	4% anual	30.06.2024	8.711	2.100	43	10.854
						(nota 20)	(nota 20)

(a) Remuneraciones pendientes de pago al personal

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados de la Sociedad devengado al 31 de diciembre de los años 2020 y 2019.

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones de comercialización pendientes	13	120
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	3.795	2.262
	<u>3.808</u>	<u>2.382</u>

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2020 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2021.

El epígrafe saldos transitorios por operaciones con valores recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, saldos con empresas del Grupo por importe de 3.762 y 2.235 miles de euros respectivamente (véase nota 20).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	27	27
Otras provisiones	40	40
	67	67

(a) Fondos para 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 los ejercicios 2020 y 2019 no se produjeron dotaciones ni liberaciones de dicho Fondo.

(15) 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 2020 y 2019 el capital social de Bestinver, S.A. está representado por 206.555 acciones nominativas de 30,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 27 de noviembre de 2019 la Junta General Extraordinaria aprobó un aumento de capital por compensación de créditos por importe de 20.002.010,81 euros mediante la emisión de 6.555 acciones de 30,05 euros de valor nominal con una prima de emisión de 19.805.033,06 euros. Los créditos compensados con el aumento de capital se originaron en la compra por parte de la Sociedad de Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A..

La composición de los Accionistas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31.12.2020		31.12.2019	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
Acciona, S.A.	200.000	96,83%	199.998	96,83%
Resto de Accionistas	6.555	3,17%	6.557	3,17%
	206.555	100,00%	206.555	100,00%

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reservas

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

	Miles de euros			
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas especiales	Total
Saldo al 31.12.18	1.202	18.946	-	20.148
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2018 de la Sociedad Dominante	-	(797)	-	(797)
Distribución de dividendo	-	52.672	-	52.672
Distribución de dividendo a cuenta 2018	-	(50.078)	-	(50.078)
Saldo al 31.12.19	1.202	20.743	-	21.945
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2019 de la Sociedad Dominante	39	(1.097)	-	(1.058)
Distribución de dividendo	-	45.192	-	45.192
Distribución de dividendo a cuenta 2019	-	(43.406)	-	(43.406)
Otros movimientos	-	-	1.600	1.600
Saldo al 31.12.20	1.241	21.432	1.600	24.273

(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 2020 y 2019, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva por importe de 1.241 y 1.202 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Bestinver, S.V., S.A.	Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Total
Saldos al 31.12.18	(12.041)	12.868	17.055	17.882
Resultados del ejercicio 2018	(227)	43.688	9.733	53.194
Dividendos (notas 1 y 15(c))	-	(45.594)	(7.078)	(52.672)
Saldos al 31.12.19	(12.268)	10.962	19.710	18.404
Resultados del ejercicio 2019	54	36.808	9.908	46.770
Dividendos (notas 1 y 15(c))	-	(38.114)	(7.078)	(45.192)
Saldos al 31.12.20	(12.214)	9.656	22.540	19.982

(iv) Reservas especiales

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene dotada una reserva especial por importe de 1.600 miles de euros. Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha reserva se constituye para reconocer unos compromisos contingentes sujetos al cumplimiento de unas condiciones establecidas en el contrato de compraventa de acciones de las Sociedades de Fidentiis Gestión S.G.I.I.C., S.A. y Fidentiis Equities, S.V., SA., celebrado el 22 de julio de 2019. Dichos compromisos vencen en diciembre de 2025.

(c) Dividendos

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 29 de abril de 2020, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 15.006 miles de euros. En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 26 de junio de 2020, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 13.040 miles de euros. Asimismo, en el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 29 de diciembre de 2020, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 15.492 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, 29 de abril de 2020, 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 2020:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 29.04.20	15.907
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 29.04.20	15.907
Dividendos a cuenta distribuidos	15.006
Previsión de tesorería del período comprendido entre 29.04.20 y 29.04.21	
Saldo de tesorería al 29.04.20	19.674
Cobros proyectados	646
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(16.458)
Saldo de tesorería proyectados al 29.04.21	3.863

El estado contable previsional, al 26 de junio de 2020, 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 2020:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 26.06.20	14.615
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 26.06.20	14.615
Dividendos a cuenta distribuidos	13.040
Previsión de tesorería del período comprendido entre 26.06.20 y 26.06.21	
Saldo de tesorería al 26.06.20	19.136
Cobros proyectados	948
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(16.853)
Saldo de tesorería proyectados al 26.06.21	3.232

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 29 de diciembre de 2020, 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 2020:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 29.12.20	22.934
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 29.12.20	22.934
Dividendos a cuenta distribuidos	15.492
Previsión de tesorería del período comprendido entre 29.12.20 y 29.12.21	
Saldo de tesorería al 29.12.21	25.465
Cobros proyectados	1.470
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(25.304)
Saldo de tesorería proyectados al 29.12.21	1.631

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 26 de abril de 2019, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 15.026 miles de euros. En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 19 de junio de 2019, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 18.026 miles de euros. Asimismo, en el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 20 de diciembre de 2019, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 10.355 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, 26 de abril de 2019, 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 2019:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 26.04.19	15.869
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 26.04.19	15.869
Dividendos a cuenta distribuidos	15.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 26.04.19 y 26.04.20	
Saldo de tesorería al 26.04.19	18.387
Cobros proyectados	1.636
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(16.144)
Saldo de tesorería proyectados al 26.04.20	3.879

El estado contable previsional, al 19 de junio de 2019, 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 2019:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 19.06.19	18.694
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 19.06.19	18.694
Dividendos a cuenta distribuidos	18.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.06.19 y 19.06.20	
Saldo de tesorería al 19.06.19	21.280
Cobros proyectados	1.791
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(19.192)
Saldo de tesorería proyectados al 19.06.20	3.879

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 20 de diciembre de 2019, 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 2019:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 20.12.19	11.262
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 20.12.19	11.262
Dividendos a cuenta distribuidos	10.355
Previsión de tesorería del período comprendido entre 20.12.19 y 20.12.20	
Saldo de tesorería al 20.12.20	15.056
Cobros proyectados	296
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(11.521)
Saldo de tesorería proyectados al 20.12.20	3.831

(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 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Bestinver, S.V., S.A.	193	(53)
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	37.963	36.401
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	9.067	9.908
Bestinver, S.A.	(4.051)	(1.062)
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	-	111
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	407
	43.172	45.712

Al 31 de diciembre de 2020, las entidades participadas de las Sociedad son Bestinver Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Bestinver S.V., S.A. (véase nota 1).

Al 31 de diciembre de 2019, las entidades participadas de las Sociedad eran Bestinver Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., Bestinver S.V., S.A., Fidentiis Equities, S.V., S.A y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

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

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

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de la autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas. A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	6.207	6.207
Prima de emisión	19.805	19.805
Reservas	44.254	40.348
	70.266	66.360
Deducciones	(26.265)	(25.783)
Total Capital de nivel 1 ordinario	43.891	40.577
Total Capital de nivel 1	43.891	40.577
Total de Capital	43.891	40.577
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	54.871	82.780
Por riesgo de posición, tipo de cambio y otros	5.913	10.238
Por riesgo operacional	191.238	187.163
Importe total a la exposición de riesgo	252.022	280.181
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	17,42%	14,48%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	32.550	27.969
Ratio de capital de nivel 1	17,42%	14,48%
Superávit de capital de nivel 1	28.770	23.766
Ratio de capital total	17,42%	14,48%
Superávit de capital t	23.729	18.163
Colchón de capital		
Requisitos combinados de capital	6.301	7.005

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 7)	1.000	1.000
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	-	-
De terceros	4.163.885	3.424.970
	4.163.885	3.424.970
Carteras gestionadas		
IIC	5.078.956	5.627.234
Fondos de pensiones	1.049.283	1.125.836
Carteras	225.973	-
	6.354.212	6.753.070
Otras cuentas de orden		
Otros	-	716
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	1.224	759
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	1.224	-
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	8.490	6.918
	10.938	8.393

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 2020 y 2019, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

En el Anexo adjunto a esta memoria se muestra un detalle de los vehículos de inversión gestionados por el Grupo así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por las sociedades dependientes, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

(b) 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 2020 y 2019 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

(18) 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 (véase notas 1 y 17).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados, Intereses y cargas asimiladas y rendimientos de instrumentos de capital

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y cargas asimiladas	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Intereses	(439)	(61)

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2020 y 2019 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Comisiones de gestión (véase nota 7 (b))		
IIC	87.283	81.912
Fondos de pensiones	13.433	14.721
Comisiones por reembolso de I.I.C.	-	6
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	6.102	750
Depósito y anotación de valores	227	278
Difusión de análisis	-	952
Otras comisiones	151	73
	107.196	98.692
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización	2.097	2.188
Otras comisiones	189	145
	2.286	2.333

En los epígrafes “Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores” y “Depósito y anotación de valores” se incluyen, durante el ejercicio 2020, saldos con partes vinculadas por importe de 179 miles de euros y 43 miles de euros, respectivamente (529 miles de euros y 106 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2019)(véase nota 20 (a)).

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	
	31.12.20	31.12.19
Sueldos, salarios y asimilados	32.751	21.554
Indemnizaciones	490	482
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	3.060	1.928
Otros gastos sociales	367	121
	36.668	24.085

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

	Media anual 2020	31.12.20			Media anual 2019	31.12.19		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	20	20	1	21	16	15	1	16
Técnicos	121	67	50	117	116	68	48	116
Administrativos	4	1	3	4	3	1	3	4
	145	88	54	142	135	84	52	136

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo tiene 3 empleados con discapacidad igual o superior al treinta y tres por ciento (2 empleados al 31 de diciembre de 2019).

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Inmuebles e instalaciones (nota 11)	2.110	1.361
Comunicaciones	393	67
Sistemas informáticos	1.854	1.209
Suministros	43	18
Conservación y reparación	70	48
Publicidad y propaganda	1.409	2.384
Servicios administrativos subcontratados	77	44
Otros servicios de profesionales independientes	1.248	722
Resto de gastos	5.821	4.520
Contribuciones e impuestos	64	78
	13.089	10.451

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2020 saldos con empresas del grupo por importe de 2.379 miles de euros (2.088 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) (véase nota 20).

(19) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por ciento sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Desde el 1 de enero de 1997, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A., Bestinver Sociedad de Valores, S.A. y Bestinver, S.A. tributan a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con Acciona, S.A. y su grupo consolidable. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida esta Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

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

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	58.000	60.923
Diferencias permanentes	1.336	213
Base contable del impuesto	59.336	61.136
Diferencias temporales	24	(9)
Base imponible fiscal	59.360	61.127
Cuota líquida al 25%	14.840	15.282
Deducciones	(4)	(12)
Retenciones y pagos a cuenta	(7.815)	(10.821)
Saldo por Impuesto sobre Sociedades	7.021	4.449

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2020	2019
Base imponible fiscal al 25%	14.840	15.282
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	(2)	(62)
Diferencia temporaria deducible	(6)	2
Deducciones	(4)	(12)
	14.828	15.210

El detalle de los saldos entre empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2020 y 2019 repartidos entre las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente con Acciona, S.A. es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.20		31.12.19	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	505	452	368	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	5.615	-	4.768
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	865	-	935
Bestinver, S.A.	1.351	-	354	-
	1.856	6.932	722	5.703
	(nota 20)	(nota 20)	(nota 20)	(nota 20)

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 2020 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 2015. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros			
	31.12.20		31.12.19	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Retenciones y pagos a cuenta	1.085	-	1.117	-
Provisiones deducibles	-	-	-	138
Amortizaciones	-	62	-	41
Otros conceptos	-	455	-	28
	<u>1.085</u>	<u>517</u>	<u>1.117</u>	<u>207</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
I.R.P.F.	2.858	-	4.332	-
Seguridad Social	153	-	301	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	213	-
Otros conceptos	112	-	205	-
Amortizaciones	-	29	-	34
Revalorización de instrumentos financieros	-	12	-	10
Fondo de comercio	-	937	-	-
	<u>3.123</u>	<u>978</u>	<u>5.051</u>	<u>44</u>

Luego el movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2020 y 2019, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.18	<u>10</u>	<u>-</u>
Altas	197	44
Bajas	-	-
Saldos al 31.12.19	<u>207</u>	<u>44</u>
Altas	310	-
Bajas	-	(3)
Saldos al 31.12.20	<u>517</u>	<u>41</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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

(20) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por transacciones realizadas durante los ejercicios 2020 y 2019 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

<u>Balance</u>	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 19)	1.351	368
Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	505	354
	1.856	722
<u>Pasivo</u>		
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 13)	3.762	2.235
Resto de pasivos (nota 12)		
Préstamos con empresas del grupo	8.890	10.854
Otros acreedores con empresas del grupo	42	169
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 19)	6.825	5.703
	15.757	16.726
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Comisiones Percibidas	313	635
<u>Gastos</u>		
Intereses y cargas asimilados (nota 12)	179	43
Gastos Generales (nota 18 (e))	2.379	2.088
	2.558	2.131

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2020 se han devengado obligaciones de pago por importe de 100 miles de euros en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. Durante el ejercicio 2019 se han devengado obligaciones de pago por importe de 45 miles de euros en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A.

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:

31.12.2020			31.12.2019		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
4	1	5	4	1	5

Durante el ejercicio 2020 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 10.472 miles de euros (8.670 miles de euros durante el ejercicio 2019).

En el ejercicio 2020, el Grupo Bestinver ha pagado 75.511,20 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. Durante el ejercicio 2019, por este mismo concepto el Grupo pagó un importe de 28.036,99 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2020, el Grupo Bestinver ha devengado 51.278,68 euros en concepto de una póliza de responsabilidad civil profesional contratada por Bestinver, S.A. para las sociedades de su grupo. El Grupo pagó en el ejercicio 2019 un importe de 40.551,96 euros por este concepto.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(22) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios a las entidades del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Por servicios de auditoría	60	61
Por otros servicios de verificación contable	10	7
	70	68

Otros servicios de verificación contable, se corresponden con, revisiones limitadas de Estados financieros intermedios e informes de procedimientos acordados sobre protección de activos.

Por otro lado KPMG Auditores, S.L. no ha facturado al Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 honorarios por otros servicios.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(23) Servicio de Atención al Cliente

En el ejercicio 2004, las sociedades del Grupo 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2020 y 2019, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		Resueltas					
			31.12.20			31.12.19		
	31.12.20	31.12.19	Sociedad	Cliente	Quejas	Sociedad	Cliente	Quejas
Bestinver, S.V., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	24	15	6	18	-	4	9	-
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	21	12	16	4	-	3	7	1
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>45</u>	<u>27</u>	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>16</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo tenía 1 reclamación pendiente de resolución (3 reclamaciones pendientes de resolución al 31 de diciembre de 2019).

(24) Sucursales y representantes

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. tiene una Sucursal en Milán (Italia).

Los servicios de inversión que desarrolla dicha Sucursal se detallan a continuación:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La colocación de instrumentos financieros, sin base a un compromiso firme.
- El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- El asesoramiento en materia de inversión.

De igual forma, la Sucursal podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros.

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre valores negociables de renta variable, salvo en la actividad de negociación por cuenta propia en la que también se operará con valores negociables de renta fija.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares anteriormente indicados se prestarán únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el número de empleados en la Sucursal asciende a 14 empleados y 17 empleados, respectivamente.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo no tenía representantes.

(25) 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 notas 5 y 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 la nota 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.

(26) 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 2020 y 2019 por la Sociedad:

	31.12.20	31.12.19
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	25,84	38,49
Ratio de operaciones pagadas	26,77	40,87
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,15	14,54
	Miles de euros	
Total de pagos realizados	17.814	18.294
Total de pagos pendientes	1.549	1.813

(27) Hechos posteriores

Con fecha 12 de febrero de 2021, la Sociedad ha formalizado en escritura pública la compra del 25% de las acciones de Autovía de los Viñedos, S.A.U., el 20% de las acciones de la Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A. y el 20% de las acciones de Acciona Servicios Concesionales, S.L, por importe total de 42.198 miles de euros. Asimismo, con fecha 12 de febrero de 2021, Acciona, S.A., ha constituido una prenda por ese importe con Bestinver, S.A., y que no tendrá vencimiento hasta que Bestinver Infra, F.C.R. pueda llevar a cabo la mencionada transmisión (véase nota 8).

El 18 de marzo de 2021, la Sociedad ha vendido a Bestinver Infra, F.C.R., la totalidad de las acciones que tenía en Acciona Energía Internacional, S.A. por importe de 68.784 miles euros (véase nota 8).

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2020 y 2019
(Expresado miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2020		2019	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
● Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas				
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	52.656	774	60.317	847
Bestinver Internacional, F.I.	1.398.579	22.320	1.571.440	25.350
Bestinver Patrimonio, F.I.	127.880	1.237	125.895	1.155
Bestifond, F.I.	1.628.275	25.877	1.825.318	30.588
Bestinver Bolsa, F.I.	158.092	2.954	248.390	4.539
Bestinver Renta, F.I.	194.408	984	220.076	933
Bestinver Hedge Value, F.I.	228.185	14.086	188.133	3.290
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	100.249	1.105	61.895	831
Bestvalue, F.I.	394.531	6.497	463.136	7.734
Bestinver Corto Plazo, F.I.	175.638	259	145.838	184
Bestinver Latam, F.I.	23.663	354	22.520	227
Bestinver Bonos Institucional, F.I.	53.410	283	39.488	11
Bestinver Deuda Corporativa, F.I.	19.798	56		
Bestinver Tordesillas, F.I.L.	20.643	617	19.717	24
Bestinver Megatendencias, F.I.	12.321	98	7.908	36
ODA Capital, F.I.L.	4.776	13	4.785	1
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L. (En liquidación)	247	-	251	-
	<u>4.593.351</u>	<u>77.514</u>	<u>5.005.107</u>	<u>75.750</u>
<u>SICAVS</u>				
Valcorona Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	(*) -	37	7.164	113
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(*) 178.608	3.304	290.272	5.198
Fidentiis Tordesillas, S.I.C.A.V., S.A.	(*) 306.997	6.428	324.691	851
	<u>485.605</u>	<u>9.769</u>	<u>622.127</u>	<u>6.162</u>

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2020 y 2019

(Expresado en miles de euros)

Fondos de Pensiones		Miles de euros			
		2020		2019	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Bestinver Plan Renta, F.P.	(*)	78.179	405	79.144	374
Bestinver Plan Mixto, F.P.	(*)	243.241	3.418	272.840	3.946
Bestinver Patrimonio, F.P.	(*)	12.522	113	8.577	55
Bestinver Global, F.P.	(*)	624.692	8.360	677.029	9.216
Bestinver Empleo, F.P.	(*)	36.295	485	34.270	477
Bestinver Empleo II, F.P.	(*)	7.712	98	7.319	97
Bestinver Empleo III, F.P.	(*)	5.126	69	4.910	67
Bestinver Individual, E.P.S.V.		41.515	485	41.747	489
		<u>1.049.282</u>	<u>13.433</u>	<u>1.125.836</u>	<u>14.721</u>

(*) Los activos de los fondos de pensiones son cogestionados por Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. junto a Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.

BESTINVER,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión
correspondiente al ejercicio 2020

En cumplimiento de lo previsto en el art. 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio de 2014, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, se hace pública como Anexo a los Estados Financieros Auditados la siguiente información al 31 de diciembre de 2020:

A. Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

a) Denominación

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. - Sociedad Anónima.

b) Naturaleza

Con fecha 14 de octubre de 2003, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó la inscripción de la Sociedad en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores con el número 205.

Por ser una Empresa de Servicios de Inversión, su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 4/2015, de 23 de octubre, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

Su objeto social exclusivo consiste en la prestación de todos los servicios de inversión y actividades complementarias previstas para las sociedades de valores en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 4/2015, de 23 de octubre y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades tales como las de gestión, asesoramiento o intermediación y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan en el artículo 5.1 del mencionado Real Decreto.

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 4/2015, de 23 de octubre y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, Bestinver Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) llevará a cabo las siguientes actividades de servicios de inversión, así como los servicios auxiliares y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan.

I. Servicios de Inversión (Art. 140 de la Ley 4/2015 y Art. 5.1 del RD 217/2008)

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La colocación de instrumentos financieros.
- e) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- f) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

II. Servicios auxiliares (Art. 141 de la Ley 4/2015 y Art. 5.2 del RD 217/2008)

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1998 de 28 de julio, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores.
- b) Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros.
- c) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

III. Instrumentos financieros (Art. 2 de la Ley 4/2015)

Los instrumentos sobre los que se desarrollarán los servicios de inversión y servicios auxiliares son los que se enumeran a continuación:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que, por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- b) Instrumentos del mercado monetario, entendiéndose como tales las categorías de instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, como letras del Tesoro, y efectos comerciales, excluidos los instrumentos de pago.
- c) Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, así como de las entidades de capital-riesgo y las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

- d) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

IV. Actividades accesorias (Art. 142 de la Ley 4/2015 y 10 del RD 217/2008)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 10 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, y dado que se cumplen los requisitos establecidos en el citado Real Decreto y se han adoptado medidas para resolver de forma adecuada los posibles conflictos de interés entre Bestinver Sociedad de Valores, S.A. y sus clientes, o entre los de los distintos tipos de clientes. Bestinver Sociedad de Valores, S.A. realizará actividades tales como las de asesoramiento o intermediación sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre especialmente con productos de seguros de ahorro y capitalización, y planes de pensiones.

A lo largo del ejercicio 2020 los principales servicios de inversión prestados por la sociedad han sido los de asesoramiento financiero e intermediación financiera.

c) Ubicación geográfica de la actividad

El domicilio social se encuentra en Madrid (calle Velázquez, número 140-2ª planta), realizando la mayor parte del negocio en las zonas de España, Italia, y Portugal. La actividad de la sociedad se encuentra radicada en España e Italia, esta última opera como Sucursal.

B. Volumen de negocio.

El volumen de negocio correspondiente al año 2020 por comisiones percibidas asciende a 13.220.107,14 euros, con el siguiente desglose:

	<u>2020</u>
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	9.076.959,79
Comisiones por difusión de análisis	3.133.329,33
Equity Capital Markets	725.557,27
Depósito y anotación de valores	226.756,44
Otras comisiones	<u>57.504,31</u>
	<u>13.220.107,14</u>

C. Número de empleados a tiempo completo.

Al 31 de diciembre de 2020 el número de empleados de la sociedad a tiempo completo asciende a 62 personas (12 directivos, 40 técnicos y 10 Administrativos), estando la mayor parte ubicados en España.

D. Resultado bruto antes de impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio 2020 es de 699.540,72 euros.

E. Impuesto sobre beneficios.

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2020 asciende a 506.160,81 euros.

F. Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2020 la sociedad no ha recibido importe alguno en concepto de subvenciones o ayudas públicas.

G. Rendimiento sobre el activo.

El rendimiento sobre el activo, que se obtiene de dividir el beneficio neto por el balance total, asciende al 0,81%.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión de 2020

INFORME DE GESTIÓN DE BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES:

En el ejercicio 2020 el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento retrocede un -6%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2020 en 6.371 millones de euros. Esta disminución ha estado motivada por una rentabilidad promedio negativa de los fondos del -3% que implica una reducción del patrimonio bajo gestión de -174 millones de euros y por una salida neta de patrimonio bajo gestión de -245 millones.

En el año 2020 los ingresos comparados con el ejercicio anterior aumentan un +16%, situándose en 114 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos retrocede un -8%, alcanzando 56 millones de euros.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 14% frente al 10% de su referenciado.

Desde que el actual equipo se hiciera cargo de su gestión a principios de abril, este acumula una rentabilidad un 14% superior a la del índice europeo general, el MSCI Europe, incluidos dividendos, y un 7% a la del índice MSCI Global, incluidos dividendos. Este buen comportamiento compensa parte de las dificultades de un año que habría sido muy difícil de navegar sin su paciencia y conocimiento del mundo de las inversiones.

Bestinver en 2021 va a seguir trabajando por ofrecer a sus partícipes una cartera más líquida, más equilibrada, con amplios márgenes de seguridad y un mayor potencial de revalorización. Un accionista de referencia que proporciona solidez y permanencia, un equipo de inversiones ecléctico y comprometido con la búsqueda de valor y unos clientes con conocimiento, prudencia y paciencia —que son nuestro mayor activo— suponen una combinación formidable para aprovechar las oportunidades actuales y las que puedan presentarse en el futuro.

En lo que se refiere a Bestinver, S.V., S.A. y la evolución de las distintas actividades dentro de la sociedad de valores cabe destacar un año más la aportación del área de Renta Fija que ha logrado tener un impacto positivo muy significativo en la cuenta de resultados de la SV.

A lo largo del ejercicio 2020, se han publicado en la página web, un total de 233 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en las bolsas española o portuguesa o sectores de actividad, además de publicar en nuestro apartado “Inside Iberia” 1875 noticias relevantes, de las cuales 1.408 han sido “Company News” y 467 “Sector News”. De la misma manera, se han publicado 123 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en la bolsa italiana y 1.769 noticias relevantes (1.663 “Company News” y 106 “Sector News”).

El 27 de noviembre de 2019 se materializó la operación de compra/venta de las sociedades Fidentiis Equities (incluyendo la sucursal de Milán) y Fidentiis Gestión al Grupo Bestinver, propiedad, a su vez, del Grupo Acciona. Durante el ejercicio 2020, se ha trabajado intensamente en la integración de las dos sociedades gestoras por un lado y de las dos sociedades de valores del Grupo Bestinver incluyendo la inscripción en el registro mercantil de la fusión por absorción de las mismas.

Respecto a la estrategia de la Sociedad de valores, hay que mencionar dos puntos fundamentales: Se ha apostado por incrementar la fuerza de ventas del área de Renta Variable con 3 fichajes especializados en mercados nuevos con el propósito principal de incrementar tanto el volumen de operaciones de trading como el número de contratos de análisis, y al mismo tiempo incrementar la base de clientes potenciales de cara a operaciones de primario generadas por el área de Mercado de Capitales. En segundo lugar, destaca fundamentalmente el desarrollo de un área de Corporate Finance, en el que se engloban, el previamente existente, Equity Capital Markets y dos departamentos nuevos, Debt Advisory y M&A.

Hasta la fecha, Bestinver ha recibido 110 premios por su gestión en los últimos 20 años.

Durante el ejercicio 2020, no se ha efectuado operaciones con acciones propias ni inversiones en investigación y desarrollo.

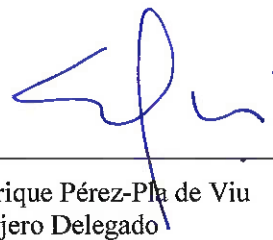
DILIGENCIA DE FIRMA

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 2020 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 67 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, al 23 de marzo de 2021.



Dña. Sonia Dulá
Presidenta



D. Enrique Pérez-Pla de Viu
Consejero Delegado



D. Juan Muro-Lara Girod
Vicepresidente



D. Jorge Vega-Penichet López
Vocal



D. José Ángel Tejero Santos
Vocal