



Informe de Auditoría de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

(Junto con las cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión consolidado de la
Sociedad Bestinver, S.A. y Sociedades
Dependientes correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.2019)



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 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 2019, 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 periodo 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 y 17 de la memoria de cuentas anuales)

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.

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 y Fondos de Pensiones gestionados, 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 consideradas 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 comprobado que los ingresos devengados por el Grupo por este concepto y 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 y Fondos de Pensiones gestionadas.
- Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en 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 2019 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.

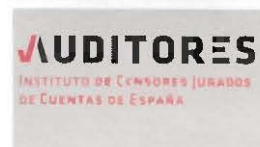
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

Fernando Renedo

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

22 de abril de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/03132

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.19	31.12.18	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.19	31.12.18
Tesorería	4	18	3	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
Cartera de negociación				Deudas con intermediarios financieros		120	-
Instrumentos de capital	5	2.583	-	Deudas con particulares		2.262	2.027
Activos financieros disponibles para la venta	6					2.382	2.027
Instrumentos de capital		2.070	1.791	Provisiones	13		
Inversiones crediticias	7			Fondo para pensiones y obligaciones similares		27	27
Crédito a intermediarios financieros		65.554	61.619	Otras provisiones		40	-
Crédito a particulares		1.514	216			67	27
		67.068	61.835	Pasivos fiscales	18		
Activo material	8			Corrientes		5.051	4.103
De uso propio		1.829	1.251	Diferidos		44	-
Inmovilizado intangible	9					5.095	4.103
Fondo de comercio		22.304	-	Resto de pasivos	11	32.351	18.061
Otro inmovilizado intangible		3.217	2.047			39.895	24.218
		25.521	2.047	Total pasivo			
Activos fiscales	18			Fondos propios	14		
Corrientes		1.117	-	Capital			
Diferidos		207	10	Escriturado		6.207	6.010
		1.324	10	Prima de emisión		19.805	-
Resto de activos	11, 19 (a)	8.095	3.611	Reservas / Pérdidas acumuladas		40.349	38.030
				Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		45.712	52.397
				Menos: Dividendos y retribuciones		(43.406)	(50.078)
						68.667	46.359
				Ajustes por valoración			
				Activos financieros disponibles para la venta		(55)	(30)
				Intereses minoritarios		1	1
Total activo		108.508	70.548	Total pasivo y patrimonio neto		108.508	70.548
PRO-MEMORIA	Nota						
Cuentas de riesgo y compromiso							
Avales y Garantías concedidas	15	1.000	1.000				
Otras cuentas de orden	15						
Depósito de títulos		3.424.970	2.915.527				
Carteras gestionadas		6.753.070	5.475.756				
Otras cuentas de orden		8.393	6.462				
		10.186.433	8.397.745				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2019.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresada en miles de euros)

		31.12.19	31.12.18
Intereses y rendimientos asimilados	17 (b)	-	-
Intereses y cargas asimiladas	17 (b)	(61)	(1.543)
Margen de Intereses		(61)	(1.543)
Rendimiento de instrumentos de capital	6, 17 (b)	-	235
Comisiones percibidas	17 (c)	98.692	102.359
Comisiones pagadas	17 (c)	(2.333)	(1.756)
Resultado de operaciones financieras (neto)	5	84	-
Diferencias de cambio		(137)	(45)
Otros productos de explotación		39	5
Otras cargas de explotación		(215)	(266)
Margen Bruto		96.069	98.989
Gastos de personal	17 (d)	(24.085)	(14.763)
Gastos generales	17 (e)	(10.451)	(13.159)
Amortización	8, 9	(843)	(830)
Dotaciones a provisiones (neto)		239	-
Resultado de la actividad de explotación		60.929	70.237
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Recuperación (pérdidas) por deterioro del resto de activos		(6)	5
Resultado antes de impuestos		60.923	70.242
Impuesto sobre beneficios	18	(15.210)	(17.844)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		45.713	52.398
Resultado consolidado del ejercicio		45.713	52.398
Resultado atribuido a la entidad dominante		45.712	52.397
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		855,66	982,68
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros) Básico		221,31	261,99

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2019.

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	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total
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 2019.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018

	31.12.18
Resultado consolidado del ejercicio	52.398
Activos financieros disponibles para la venta	(192)
Impuesto sobre beneficio	48
	(144)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	52.254
Atribuidos a la entidad dominante	52.254
Atribuidos a intereses minoritarios	-

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018

		Reservas							
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.010	1.202	18.124	14.758	52.024	(48.078)	114	1	44.155
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	6.010	1.202	18.124	14.758	52.024	(48.078)	114	1	44.155
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	52.397	-	(144)	-	52.253
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(48.078)	-	-	(2.000)	-	-	(50.078)
Distribución del resultado	-	-	48.900	3.124	(52.024)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.010	1.202	18.946	17.882	52.397	(50.078)	(30)	1	46.330

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>49.026</u>	<u>57.409</u>
Resultado consolidado del ejercicio	45.712	52.397
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	842	830
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	(238)	-
Otras partidas (+/-)	<u>15.269</u>	<u>17.844</u>
	<u>15.873</u>	<u>18.674</u>
Resultado consolidado ajustado (+/-)	<u>61.585</u>	<u>71.071</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(4.715)	10.320
Cartera de negociación	(2.583)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(304)	(572)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(4.779)</u>	<u>12.713</u>
	<u>(12.381)</u>	<u>22.461</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	346	(1.583)
Otros pasivos de explotación	<u>15.322</u>	<u>(15.962)</u>
	<u>15.668</u>	<u>(17.545)</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(15.846)</u>	<u>(18.578)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(24.897)</u>	<u>(1.962)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(809)	(439)
Activos intangibles	24.088	(1.523)
Cobros (+)		
Activos intangibles	-	-
Inversiones financieras	<u>-</u>	<u>-</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(23.601)</u>	<u>(50.078)</u>
Cobros (+)		
Emisión de instrumentos de patrimonio	19.805	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(43.406)	(50.078)
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>528</u>	<u>5.369</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	51.686	46.317
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>52.214</u>	<u>51.686</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2019.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

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

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

Constituyen al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global y los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas son los siguientes:

Denominación	Actividad	Participación
Bestinver, S.V., S.A.	Sociedad de Valores, mediación mercantil y servicios complementarios.	99,99%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	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%

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 14 (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 2019.

El domicilio social de todas estas sociedades, que no cotizan en mercados organizados, está fijado en Madrid, calle Juan de Mena, nº 8, a excepción de Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Fidentiis Equities, 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 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 balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2018			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	5.093	-	(180)	(136)	(136)	-	9.472
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	11.196	(30)	61.687	45.987	45.987	(32.560)	24.924
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	3.320	-	9.794	7.345	7.345	(4.052)	7.817

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales individuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2019 y 2018 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2018 y 2017 (véase nota 14 (a)):

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	45.594	43.174
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.078	6.078
	<u>52.672</u>	<u>49.252</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad no ha recibido dividendos con cargo a reservas voluntarias.

(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 2019, a partir de los registros contables de Bestinver, S.A. y de sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado los principios contables contenidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la circular 5/2011, de 12 de diciembre de la C.N.M.V.

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 26 de abril de 2019.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2018 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 signifiactivos.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 serán aprobadas sin cambios significativos.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2019 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 18).

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 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

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

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:

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

- 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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 4
Fondo de Comercio	Lineal	10

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 2019 y 2018 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 13).

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

(h) Impuesto sobre beneficios

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(i) Provisiones

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

Los importes reconocidos en el balance 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 2019 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 2019 aportaciones al Fondo por importe de 160 miles de euros (156 miles de euros durante el ejercicio 2018), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. ha devengado durante el ejercicio 2019 aportaciones al Fondo por importe de 20 miles de euros (20 miles de euros durante el ejercicio 2018), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. ha devengado durante el ejercicio 2019 aportaciones al Fondo por importe de 30 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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.

(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; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Caja	16	1
Bancos Centrales	2	2
	<u>18</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, toda la tesorería se encuentra denominada en euros

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 es 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	-
Easypay	500.000	500	500	-
		<u>2.610</u>	<u>2.583</u>	<u>(27)</u>

El Grupo no registraba activos clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2018.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El resultado neto de los ejercicios 2019 y 2018 por operaciones en la cartera de negociación es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Renta Variable, Renta Fija e Instituciones de Inversión Colectiva	81	-
Corretajes cartera de negociación	3	-
	<u>84</u>	<u>-</u>

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizables	<u>2.070</u>	<u>1.791</u>

Activos disponibles para la venta incluye al 31 de diciembre de 2019 un importe denominado en moneda extranjera cuyo contravalor asciende a 1.120 miles de euros (1.187 miles de euros en 2018).

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Sociedades de Capital Riesgo	1.120	1.187
Instituciones de Inversión Colectiva	943	598
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	<u>7</u>	<u>6</u>
	<u>2.070</u>	<u>1.791</u>

Las sociedades del Grupo, Bestinver, S.V., S.A., Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y Fidentiis Equities, S.V., S.A. participan al 31 de diciembre de 2019, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 28, 3 y 5 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros, totalmente desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2018 Bestinver, S.V. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. participaban con 24 y 3 acciones respectivamente, de valor nominal doscientos euros, totalmente desembolsadas.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 1.120 miles de euros (1.187 miles de euros en 2018). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 667 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2019 pendiente de desembolso un importe de 569 miles de euros (823 y 403 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre 2018) (véase nota 11).

Durante el ejercicio 2019, el Grupo no ha recibido dividendos de dicha participada. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad Gestora recibió dividendos de dicha participada por importe de 235 miles de euros registrados en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha realizado 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 asciende a 305 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, el Grupo realizó una inversión en dos Instituciones de Inversión Colectiva por un importe total de 600 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 638 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 25 y 55 miles de euros negativos, respectivamente (144 y 30 miles de euros negativos, respectivamente en 2018). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	52.196	51.683
Deudores por comisiones pendientes	13.206	9.887
Otros créditos	152	49
	65.554	61.619
Crédito a particulares	1.514	216
	67.068	61.835

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen vencimientos a la vista.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 (véase nota 17 (c)).

(c) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2019 incluye 152 miles de euros (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) por otros servicios pendientes de cobro.

(8) Activo Material

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

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.17	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.18	Adiciones por combinación de negocios	Altas	Saldo al 31.12.19
Coste							
Instalaciones y otros activos	1.815	320	(1.207)	928	231	111	1.270
Equipos informáticos	427	119	(81)	465	38	29	532
Mobiliario y enseres	754	-	(325)	429	354	49	832
	2.996	439	(1.613)	1.822	623	189	2.634
Amortización acumulada	(1.852)	(332)	1.613	(571)	-	(234)	(805)
Valor neto	1.144	107	-	1.251	623	(45)	1.829

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 75 miles de euros (3 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Activo Intangible

Un detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Activo intangible		
Fondo de Comercio	22.304	-
Otro activo intangible	3.222	2.047
	<u>25.526</u>	<u>2.047</u>

a) Fondo de Comercio

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

	Saldo al 31.12.18	Altas	Amortización	Saldo al 31.12.19
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	-	11.649	-	11.649
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	10.655	-	10.655
	<u>-</u>	<u>22.304</u>	<u>-</u>	<u>22.304</u>

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.

El detalle de las principales magnitudes contempladas en la combinación de negocios es el que sigue (en miles de euros):

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2019, la contabilización inicial de la combinación de negocios está 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	<u>14.546</u>
Total activos provisionales	15.572
<i>Detalle de los pasivos provisionales</i>	
Pasivos no corrientes	71
Pasivos corrientes	<u>6.898</u>
Total pasivos provisionales	<u>6.969</u>
Total Activos Netos Provisionales	<u>8.603</u>

De acuerdo a la normativa aplicable, el Grupo ha iniciado 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). A cierre del ejercicio no se encuentra finalizado dicho proceso de valoración, por lo que de forma temporal el Grupo registra la diferencia entre el coste de adquisición y valor provisional de los activos y pasivos identificados a cierre del ejercicio, que asciende a 22.304 miles de euros en el epígrafe de fondo de comercio.

Con esta operación se reforzará la posición de Bestinver como principal Grupo financiero independiente del mercado español y le permitirá desarrollar nuevas líneas de negocio en las que Fidentiis cuenta con gran prestigio, especialmente en el ámbito del "sell side", aprovechando la ventaja competitiva que aporta la marca Fidentiis, así como de la cartera de clientes y fondos gestionados. Es posible que tras finalizar el proceso de valoración actualmente en curso se identifiquen activos asociados a estos conceptos.

De acuerdo a la normativa contable aplicable, una vez transcurrido el período de 12 meses desde la fecha de adquisición, la asignación de activos y pasivos identificados se considerará definitiva.

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 31.12.17	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.18	Adiciones por combinación de negocios	Altas	Traspasos	Saldo al 31.12.19
Aplicaciones informáticas	2.821	333	(252)	2.902	37	896	107	3.942
Anticipos de aplicaciones informáticas	-	1.190	-	1.190	-	846	(107)	1.929
	2.821	1.523	(252)	4.092	37	1.742	-	5.871
Menos, amortización acumulada	(1.799)	(498)	252	(2.045)	-	(609)	-	(2.654)
Menos, deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	1.022	1.025	-	2.047	37	1.133	-	3.217

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 108 miles de euros (24 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

(10) 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 contratos 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 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento
Planta 2ª Dcha. sita en C/ Velazquez, 140 (Madrid)	31 de diciembre de 2020	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 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 17 (e))	1.291	916

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 un importe de 291 y 229 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 11).

(11) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Resto de activos</u>		
Gastos anticipados	6.020	-
Anticipos y créditos al personal	4	407
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 10)	291	229
Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro	1.000	1.000
Otras periodificaciones	-	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 18 y 19 (a))	722	1.922
Otros activos	58	53
	<u>8.095</u>	<u>3.611</u>

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

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 2019 y 2018 incluye la fianza en efectivo por importe de 1.000 miles de euros (véase nota 15). Estos depósitos, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 no están remunerados.

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.18
<u>Resto de Pasivos</u>		
Acreedores empresas del Grupo (nota 19 (a))	16.726	5.495
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	569	403
Remuneraciones pendientes de pago al personal	12.375	10.523
Otros conceptos	2.681	1.640
	<u>32.351</u>	<u>18.061</u>

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 2019 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 14 (a)) y cuyo detalle es como sigue:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Miles de euros			
				A largo plazo	A corto plazo	Intereses	Total
Acciona Financiación Filiales, S.A.	Euro	4% anual	30.06.2024	8.711	2.100	43	10.854
						(nota 19)	(nota 19)

(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 2019 y 2018.

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones de comercialización pendientes	120	-
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	2.262	2.027
	<u>2.382</u>	<u>2.027</u>

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2019 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2020.

El epígrafe saldos transitorios por operaciones con valores recoge, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, saldos con empresas del Grupo por importe de 2.235 y 1.971 miles de euros respectivamente (véase nota 19).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	27	27
Otras provisiones	40	-
	<u>67</u>	<u>27</u>

(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 2019 y 2018 no se produjeron dotaciones ni liberaciones de dicho Fondo.

(14) 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 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. Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de Bestinver, S.A. estaba representado por 200.000 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Acciones	% de participación	Acciones	% de participación
Acciona, S.A.	199.998	96,83%	199.998	99,999%
Resto de Accionistas	6.557	3,17%	2	0,001%
	<u>206.555</u>	<u>100,00%</u>	<u>200.000</u>	<u>100,00%</u>

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	Total
Saldo al 31.12.17	1.202	18.124	19.326
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2017 de la Sociedad Dominante	-	(352)	(352)
Distribución de dividendo	-	49.252	49.252
Distribución de dividendo a cuenta 2017	-	(48.078)	(48.078)
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

(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 2019 y 2018, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva por importe de 1.202 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2019 y 2018 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.	Fidentiis Equities, S.V., S.A.	Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Total
Saldos al 31.12.17	(11.324)	11.647	14.435	-	-	14.758
Resultados del ejercicio 2017	(717)	44.395	8.698	-	-	52.376
Dividendos (notas 1 y 13(b))	-	(43.174)	(6.078)	-	-	(49.252)
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 13(b))	-	(45.594)	(7.078)	-	-	(52.672)
Saldos al 31.12.19	(12.268)	10.962	19.710	-	-	18.404

(c) Dividendos

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	
Saldos de tesorería al 26.04.19	18.387
Cobros proyectados	1.636
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(16.144)
Saldos 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	
Saldos de tesorería al 19.06.19	21.280
Cobros proyectados	1.791
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(19.192)
Saldos 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	
Saldos de tesorería al 20.12.20	15.056
Cobros proyectados	296
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(11.521)
Saldos de tesorería proyectados al 20.12.20	3.831

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 21 de marzo de 2018, 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 21 de junio de 2018, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe de 20.026 miles de euros. Asimismo en el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 19 de diciembre de 2018, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 15.026 miles de euros.

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

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 21 de marzo de 2018, 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 2018:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 21.03.18	16.281
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 21.03.18	16.281
Dividendos a cuenta distribuidos	15.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 21.03.18 y 21.03.19	
Saldos de tesorería al 21.03.18	17.137
Cobros proyectados	1.336
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(15.926)
Saldos de tesorería proyectados al 21.03.18	2.547

El estado contable previsional, al 21 de junio de 2018, 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 2018:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 21.06.18	20.397
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 21.06.18	20.397
Dividendos a cuenta distribuidos	20.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 21.06.18 y 21.06.19	
Saldos de tesorería al 21.06.18	22.500
Cobros proyectados	1.460
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(20.926)
Saldos de tesorería proyectados al 21.06.18	3.034

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 19 de diciembre de 2018, 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 2018:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 19.12.18	15.860
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 19.12.18	15.860
Dividendos a cuenta distribuidos	15.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.12.18 y 19.12.19	
Saldo de tesorería al 19.12.18	17.859
Cobros proyectados	1.574
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(16.261)
Saldo de tesorería proyectados al 19.12.18	3.172

(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 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Bestinver, S.V., S.A.	(53)	(227)
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	38.715	43.689
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.594	9.733
Bestinver, S.A.	(1.062)	(797)
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	111	-
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	407	-
	45.712	52.397

(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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2019 y 2018, 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	
	31.12.19	31.12.18
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	6.207	6.010
Prima de emisión	19.805	-
Reservas	40.348	38.029
	66.360	44.039
Deducciones	(25.783)	(2.078)
Total Capital de nivel 1 ordinario	40.577	41.951
Total Capital de nivel 1	40.577	41.951
Total de Capital	40.577	41.951
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	82.780	70.548
Por riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas	10.238	-
Por riesgo operacional	187.163	178.975
Importe total a la exposición de riesgo	280.181	249.523
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	14,48%	16,81%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	27.969	30.722
Ratio de capital de nivel 1	14,48%	16,81%
Superávit de capital de nivel 1	23.766	26.980
Ratio de capital total	14,48%	16,81%
Superávit de capital t	18.163	21.989
Colchón de capital		
Requisitos combinados de capital	7.005	4.679

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
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	3.424.970	2.915.527
	3.424.970	2.915.527
Carteras gestionadas		
IIC	5.627.234	4.522.119
Fondos de pensiones	1.125.836	953.637
	6.753.070	5.475.756
Otras cuentas de orden		
Otros	716	716
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	759	923
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	-	854
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	6.918	3.969
	8.393	6.462

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) 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 2019 y 2018 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2019 y 2018 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

(17) 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 16).

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 2019 y 2018, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Intereses	(61)	(1.543)
<u>Rendimiento de instrumentos de capital</u>		
Ingresos de participaciones		
Dividendos	-	235

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2019 y 2018 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Comisiones percibidas</u>		
Comisiones de gestión (véase nota 7 (b))		
IIC	81.912	86.484
Fondos de pensiones	14.721	15.182
Sociedad de Capital Riesgo	-	-
Comisiones por reembolso de I.I.C.	6	31
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	750	327
Depósito y anotación de valores	278	315
Difusión de análisis	952	-
Otras comisiones	73	20
	<u>98.692</u>	<u>102.359</u>
<u>Comisiones pagadas</u>		
Comisiones de comercialización	2.188	1.684
Otras comisiones	145	72
	<u>2.333</u>	<u>1.756</u>

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 2019, saldos con partes vinculadas por importe de 529 miles de euros y 106 miles de euros, respectivamente (318 miles de euros y 163 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2018)(véase nota 19 (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	
	31.12.19	31.12.18
Sueldos, salarios y asimilados	21.554	12.923
Indemnizaciones	482	170
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.928	1.578
Otros gastos sociales	121	92
	<u>24.085</u>	<u>14.763</u>

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

	Media anual 2019	31.12.19			Media anual 2018	31.12.18		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	16	15	1	16	14	14	1	15
Técnicos	116	68	48	116	107	67	48	115
Administrativos	3	1	3	4	4	1	3	4
	<u>135</u>	<u>84</u>	<u>52</u>	<u>136</u>	<u>125</u>	<u>82</u>	<u>52</u>	<u>134</u>

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene 2 empleados con discapacidad igual o superior al treinta y tres por ciento (3 empleados al 31 de diciembre de 2018).

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	1.361	916
Comunicaciones	67	32
Sistemas informáticos	1.209	383
Suministros	18	14
Conservación y reparación	48	85
Publicidad y propaganda	2.384	5.137
Servicios administrativos subcontratados	44	122
Otros servicios de profesionales independientes	722	2.044
Resto de gastos	4.520	4.383
Contribuciones e impuestos	78	43
	<u>10.451</u>	<u>13.159</u>

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2019 saldos con empresas del grupo por importe de 2.088 miles de euros (2.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (véase nota 19).

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) 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	
	31.12.19	31.12.18
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	60.923	70.242
Diferencias permanentes	213	46
Base contable del impuesto	61.136	70.288
Diferencias temporales	(9)	(6.558)
Base imponible fiscal	61.127	63.730
Cuota líquida al 25%	15.282	15.933
Deducciones	(12)	(17)
Retenciones y pagos a cuenta	(10.821)	(10.891)
Saldo por Impuesto sobre Sociedades	4.449	5.025

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Base imponible fiscal al 25%	15.282	15.933
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	(62)	288
Diferencia temporaria deducible	2	1.640
Deducciones	(12)	(17)
	15.210	17.844

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los saldos entre empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 repartidos entre las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente con Acciona, S.A. es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.19		31.12.18	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	368	-	350	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	4.768	-	4.526
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	935	-	808
Bestinver, S.A.	354	-	1.572	-
	<u>722</u>	<u>5.703</u>	<u>1.922</u>	<u>5.334</u>
	(nota 19)	(nota 19)	(nota 19)	(nota 19)

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 2019 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.

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

	Miles de euros			
	31.12.19		31.12.18	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Retenciones y pagos a cuenta	1.117	-	-	-
Provisiones deducibles	-	138	-	-
Amortizaciones	-	41	-	-
Otros conceptos	-	28	-	10
	<u>1.117</u>	<u>207</u>	<u>-</u>	<u>10</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
I.R.P.F.	4.332	-	3.897	-
Seguridad Social	301	-	159	-
Impuesto sobre Sociedades	213	-	-	-
Otros conceptos	205	-	47	-
Amortizaciones	-	34	-	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	10	-	-
	<u>5.051</u>	<u>44</u>	<u>4.103</u>	<u>-</u>

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Luego el movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.17	1.933	38
Altas	10	-
Bajas	(1.933)	(38)
Saldos al 31.12.18	10	-
Altas	197	44
Bajas	-	-
Saldos al 31.12.19	207	44

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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

(19) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por transacciones realizadas durante los ejercicios 2019 y 2018 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Balance</u>		
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 18)	372	320
Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	350	1.602
	<u>722</u>	<u>1.922</u>
<u>Pasivo</u>		
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 12)	<u>2.235</u>	<u>1.971</u>
Resto de pasivos		
Préstamos con empresas del grupo	10.854	-
Otros acreedores con empresas del grupo	169	161
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 18)	5.703	5.334
	<u>16.726</u>	<u>5.495</u>
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Comisiones Percibidas	<u>635</u>	<u>481</u>
<u>Gastos</u>		
Intereses y cargas asimilados (nota 11)	43	-
Gastos Generales (nota 17 (e))	<u>2.088</u>	<u>2.022</u>
	<u>2.131</u>	<u>2.022</u>

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 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. Durante el ejercicio 2018 no se devengaron obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración ni existían saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio.

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:

31.12.2019			31.12.2018		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
4	1	5	3	-	3

Durante el ejercicio 2019 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 8.670 miles de euros (6.514 miles de euros durante el ejercicio 2018).

En el ejercicio 2019, el Grupo Bestinver ha pagado 28.036,99 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 2018, por este mismo concepto el Grupo pagó un importe de 23.370,81 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2019, el Grupo Bestinver ha devengado 40.551,96 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 2018 un importe de 39.275,50 euros por este concepto.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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

(20) 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 2019 y 2018.

(21) 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 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Por servicios de auditoría	61	36
Por otros servicios de verificación contable	7	6
	<u>68</u>	<u>42</u>

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(22) 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 2019 y 2018, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		Resueltas					
			31.12.19			31.12.18		
	31.12.19	31.12.18	Sociedad	Cliente	Quejas	Sociedad	Cliente	Quejas
Bestinver, S.V., S.A.	-	1	-	-	-	1	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	15	27	4	9	-	12	9	6
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	12	8	3	7	1	3	4	1
Fidentiis Equities, S.V., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>27</u>	<u>36</u>	<u>7</u>	<u>16</u>	<u>1</u>	<u>16</u>	<u>13</u>	<u>7</u>

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tenía 3 reclamaciones pendientes de resolución (ninguna al 31 de diciembre de 2018).

(23) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2019, 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.
- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros.

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

- 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.

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.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el número de empleados en la Sucursal asciende a 17 empleados y 19 empleados, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no tenía representantes.

(24) 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 11.

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

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

(25) 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 2019 y 2018 por la Sociedad:

	31.12.19	31.12.18
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	38,49	23,19
Ratio de operaciones pagadas	40,87	23,40
Ratio de operaciones pendientes de pago	14,54	19,16
	Miles de euros	
Total de pagos realizados	18.294	16.920
Total de pagos pendientes	1.813	871

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Hechos Posteriores

Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia internacional la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. En este sentido, el Gobierno de España ha declarado en el Real Decreto 463/2020 de fecha 14 de marzo de 2020, el estado de alarma por al menos quince días naturales en todo el territorio nacional con el fin de afrontar dicha crisis sanitaria. Entre las medidas implantadas por el mencionado Real Decreto se encuentran, entre otras, la limitación de la libertad de circulación de las personas o el cese temporal de determinadas actividades empresariales. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global.

Por otro lado, para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el 18 de marzo, se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. Los impactos de la mencionada crisis sanitaria en las actividades del Grupo en el ejercicio 2020 vendrán marcados por la duración de la misma y el efecto de las medidas que se adopten para tal fin. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún impacto financiero o patrimonial significativo para el Grupo, no siendo posible realizar una estimación fiable respecto a los efectos que pudiera tener esta crisis en el futuro.

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2019 y 2018
(Expresado miles de euros)

● Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	Miles de euros			
	2019		2018	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Institución de Inversión Colectiva				
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	60.317	847	52.568	661
Bestinver Internacional, F.I.	1.571.440	25.350	1.336.720	27.411
Bestinver Patrimonio, F.I.	125.895	1.155	102.330	1.734
Bestinver Fond, F.I.	1.825.318	30.588	1.608.447	31.424
Bestinver Bolsa, F.I.	248.390	4.539	265.002	5.336
Bestinver Renta, F.I.	220.076	933	146.784	706
Bestinver Hedge Value, F.I.	188.133	3.290	176.890	3.500
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	61.895	831	48.383	722
Bestvalue, F.I.	463.136	7.734	415.537	8.594
Bestinver Corto Plazo, F.I.	145.838	184	52.861	13
Bestinver Latam, F.I.	22.520	227	-	-
Bestinver Bonos Institucional, F.I.	39.488	11	-	-
Fidentiis Tordesillas, F.I.L.	19.717	24	-	-
European Megatrends, F.I.	7.908	36	-	-
ODA Capital, F.I.L.	4.785	1	-	-
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L. (En liquidación)	251	-	-	-
	<u>5.005.107</u>	<u>75.750</u>	<u>4.205.522</u>	<u>80.101</u>
<u>SICAVS</u>				
Valcorona Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	(*) 7.164	113	6.474	25
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(*) 290.272	5.198	310.123	6.358
Fidentiis Tordesillas, S.I.C.A.V., S.A.	(*) 324.691	851	-	-
	<u>622.127</u>	<u>6.162</u>	<u>316.597</u>	<u>6.383</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 2019 y 2018

(Expresado en miles de euros)

Fondos de Pensiones		Miles de euros			
		2019		2018	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Bestinver Plan Mixto, F.P.	(*)	272.839	3.946	250.448	4.285
Bestinver Patrimonio, F.P.	(*)	8.577	55	1.329	221
Bestinver Global, F.P.	(*)	677.029	9.216	562.256	9.553
Bestinver Empleo, F.P.	(*)	34.271	477	29.564	474
Bestinver Empleo II, F.P.	(*)	7.322	97	5.865	78
Bestinver Empleo III, F.P.	(*)	4.907	67	4.066	66
Bestinver Plan Renta, F.P.	(*)	79.144	374	67.705	90
Bestinver Individual, E.P.S.V.		41.747	489	32.404	415
		1.125.836	14.721	953.637	15.182

(*) 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 2019

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 2019:

DATOS DE LA ENTIDAD Y DEL GRUPO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad) fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1989, habiendo sido autorizada su creación por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de septiembre de 1989.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 74, y desarrolla su actividad a través de una oficina abierta en Madrid. La Sociedad es miembro de la Bolsa de Valores de Madrid.

Bestinver, S.A. (Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima el 16 de noviembre de 1987.

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

Bestinver, S.A., junto con las sociedades Bestinver Sociedad de Valores, S.A., Bestinver Gestión S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Bestinver Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. y Fidentiis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. constituyen al 31 de diciembre de 2019 un grupo consolidable de entidades financieras (en adelante, el Grupo), de acuerdo con lo previsto en el Título IV del Real Decreto 1332/2005.

OBJETO SOCIAL

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. tiene como programa de actividades exclusivo el desarrollo de actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- (a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con 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.

Bestinver, S.A. tiene como tiene como 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.

ÁMBITO DE ACTUACIÓN

Ambas sociedades desarrollan sus actividades en España.

VOLUMEN DE NEGOCIO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A., tiene un volumen de negocio de 870 miles de euros al 31 de diciembre de 2019.

A nivel consolidado, el volumen de negocio al 31 de diciembre de 2019 de Bestinver, S.A. y sus sociedades dependientes era 98.693 miles de euros.

NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A., tiene 4 empleados al 31 de diciembre de 2019.

A nivel consolidado, el Grupo tiene 136 empleados al 31 de diciembre de 2019.

RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

Bestinver Sociedad de Valores, S.A., tiene un resultado bruto antes de impuestos de 70 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2019.

A nivel consolidado, 60.926 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2019.

IMPUESTOS SOBRE EL RESULTADO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. tiene un Impuesto sobre beneficios de 17 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2019.

A nivel consolidado, 15.209 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2019.

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. tiene un rendimiento sobre los activos de un 0,45% negativo (Beneficio Neto sobre Total Activo) al 31 de diciembre de 2019.

A nivel consolidado, 42,13% (Beneficio Neto sobre Total Activo) al 31 de diciembre de 2019.

SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. Durante el ejercicio 2019, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedades de su grupo consolidable, han recibido 5, 6 y 1 miles de euros, respectivamente.

FIDENTIIS EQUITIES,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión
correspondiente al ejercicio 2019

A. Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

a) Denominación

Fidentiis Equities, S.V., S.A. - Sociedad Anónima.

b) Naturaleza

Con fecha 7 de septiembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó la inscripción de la Sociedad en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores con el número 216.

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, Fidentiis Equities, S.V., S.A. (en adelante, Fidentiis Equities) 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)

Fidentiis Equities, S.V, 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 gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros.
- f) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- g) 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)

Fidentiis Equities, S.V., S.A., en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios auxiliares:

- h) 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.
- i) El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- j) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o colocación de instrumentos financieros.
- k) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- l) El mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias por cuenta de clientes.

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) 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.
- c) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleva a la rescisión del contrato).

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 Fidentiis Equities, S.V., S.A. y sus clientes, o entre los de los distintos tipos de clientes. Fidentiis Equities, S.V., S.A. realizará actividades tales como las de asesoramiento, intermediación o gestión de patrimonios 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 2019 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 2019 por comisiones percibidas asciende a 9.508.556,58 euros, con el siguiente desglose:

	Euros
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	2.710.803,67
Comisiones por difusión de análisis	3.833.906,40
Equity Capital Markets	2.942.318,49
Otras comisiones	21.528,02
	<u>9.508.556,58</u>

C. Número de empleados a tiempo completo

Al 31 de diciembre de 2019 el número de empleados de la sociedad a tiempo completo asciende a 55 personas (12 directivos, 35 técnicos y 8 Administrativos), estando la mayor parte ubicados en España.

D. Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio 2019 es de 5.282.860,01 euros.

E. Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2019 asciende a 577.870,40 euros.

F. Subvenciones o ayudas públicas recibidas

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha recibido 6 miles de euros 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 42,69%.

BESTINVER, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2019

En el ejercicio 2019 el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento se incrementa un +24%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2019 en 6.790 millones de euros. Este incremento ha estado motivado por una rentabilidad promedio positiva del +20% que implica un crecimiento del patrimonio bajo gestión de +1.062 millones de euros, minorado en parte por una salida neta de patrimonio bajo gestión de -105 millones y por la adquisición el 27 de noviembre de 2019 del grupo Fidentiis con 357 millones de euros bajo gestión.

En el año 2019 los ingresos comparados con el ejercicio anterior disminuyen un -4%, situándose en 99 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos retrocede un -13%, alcanzando 61 millones de euros.

El año 2019 termina con una rentabilidad positiva para nuestros partícipes. La rentabilidad de la cartera internacional alcanza el 23%, y Bestinfond un 21%. Un año positivo donde nuestra gestión ha estado condicionada por el principio de prudencia ante las distorsiones creadas por la política monetaria de tipos negativos. Hemos buscado un fino equilibrio entre incrementar la exposición a compañías baratas, evitar las trampas de valor, gestionar riesgo de iliquidez y aprovechar nuestra ventaja competitiva generada por nuestro equipo de análisis.

El entorno global no ha sido el más favorable, particularmente para la inversión en valor. El mercado ha estado dominado por las empresas de alto crecimiento, mientras que nosotros buscamos oportunidades en compañías que ofrecen valoraciones atractivas generalmente domiciliadas en Europa. Aun así, hemos sido capaces de conseguir que muchos de nuestros fondos despidan el año en niveles superiores o cercanos a sus máximos históricos.

2020 y los siguientes apuntan a que seguirán siendo años complejos. Riesgos geopolíticos, miedo a una posible recesión económica, pueden alterar temporalmente el ánimo de muchos inversores. Pero en nuestro juicio, el intento de normalización de la política monetaria es el elemento más relevante. El resumen es que en un sistema con exceso de deuda en manos de gobiernos anima aún más a invertir en activos reales como la renta variable, eso sí, preparados para una montaña rusa de volatilidad. Hoy más que nunca, conocimiento, prudencia y paciencia son la clave por parte tanto de los inversores como de los gestores.

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.

Bestinver tiene este año el mismo objetivo que ha tenido siempre: construir carteras para obtener la mejor rentabilidad posible a largo plazo. Y tiene los recursos necesarios para ello. Un equipo de inversión amplio, cualificado y establecido, que ha realizado un gran trabajo durante el año que será la base para la creación de valor de los siguientes ejercicios.

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

Con fecha 27 de noviembre de 2019, la Sociedad 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 una ampliación de capital 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.

Durante el ejercicio 2019, no se ha efectuado operaciones con acciones propias distintas de las comentadas en el párrafo anterior, ni inversiones en investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2019, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

La información sobre aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detalla en la nota 25 de la memoria adjunta.

Hechos posteriores

Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia internacional la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. En este sentido, el Gobierno de España ha declarado en el Real Decreto 463/2020 de fecha 14 de marzo de 2020, el estado de alarma por al menos quince días naturales en todo el territorio nacional con el fin de afrontar dicha crisis sanitaria. Entre las medidas implantadas por el mencionado Real Decreto se encuentran, entre otras, la limitación de la libertad de circulación de las personas o el cese temporal de determinadas actividades empresariales. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global.

Por otro lado, para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el 18 de marzo, se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. Los impactos de la mencionada crisis sanitaria en las actividades del Grupo en el ejercicio 2020 vendrán marcados por la duración de la misma y el efecto de las medidas que se adopten para tal fin. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún impacto financiero o patrimonial significativo para el Grupo, no siendo posible realizar una estimación fiable respecto a los efectos que pudiera tener esta crisis en el futuro.

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 2019 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 64 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 27 de marzo de 2020.

Dña. Sonia Dulá
Presidenta

D. Enrique Pérez-Pla de Viu
Consejero Delegado

D. Juan Muro-Lara Girod
Vicepresidente

D. Jorge Vega-Penichet López
Vocal

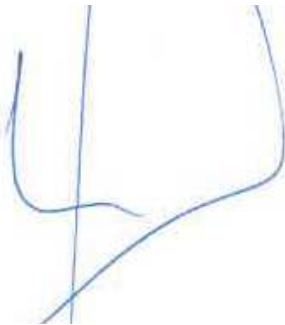
D. José Ángel Tejero Santos
Vocal

Manuel Martínez Jerez, con D.N.I. núm. 24.258.738-V, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Bestinver, S.A., con domicilio en calle Juan de Mena, núm. 8, 28014 Madrid y C.I.F. núm., A78581881

CERTIFICO:

- 1- Que el Consejo de Administración de Bestinver, S.A., con fecha 27 de marzo de 2020, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de dicha Sociedad y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2019.
- 2- Que dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas con la conformidad de todos los administradores.
- 3- Que dichas cuentas anuales consolidadas no han sido firmadas de manera manuscrita o mediante firma electrónica reconocida por ninguno de los administradores por imposibilidad material a consecuencia de las restricciones derivadas de la declaración de estado de alarma en España.

Y para que conste a efectos de su autenticidad, expido la presente Certificación en Madrid, a 27 de marzo de 2020.



Fdo.: Manuel Martínez Jerez
Secretario del Consejo de Administración
Bestinver, S.A.