



# Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión  
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 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 16 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) 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 gestionadas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dicha estimación.

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

- Hemos comprobado que las IIC 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), han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de cada una de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los folletos de las IIC y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV.
- 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 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 2018, 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas**

---

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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



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

---

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

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

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



- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Fernando Renedo Avilés

Inscrito en el R.O.A.C: nº 22.478

29 de marzo de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/04220

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresada en miles de euros)

		31.12.18	31.12.17
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	-	-
Intereses y cargas asimiladas	16 (b)	(1.543)	-
Margen de Intereses		(1.543)	-
Rendimiento de instrumentos de capital	5	235	277
Comisiones percibidas	16 (c)	102.359	105.695
Comisiones pagadas	16 (c)	(1.756)	(1.508)
Otros productos de explotación		5	2
Diferencias de cambio		(45)	(8)
Otras cargas de explotación		(266)	(282)
Margen Bruto		98.989	104.176
Gastos de personal	16 (d)	(14.763)	(21.560)
Gastos generales	16 (e)	(13.159)	(12.469)
Amortización	7,8	(830)	(549)
Resultado de la actividad de explotación		70.237	69.598
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Recuperación (pérdidas) por deterioro del resto de activos		5	3
Resultado antes de impuestos		70.242	69.601
Impuesto sobre beneficios	17	(17.844)	(17.576)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		52.398	52.025
Resultado consolidado del ejercicio		52.398	52.025
Resultado atribuido a la entidad dominante		52.397	52.024
Resultado atribuido a intereses minoritarios (euros)		982,68	959,94
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		261,99	260,13

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de euros)

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

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2018.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

	<u>31.12.17</u>
Resultado consolidado del ejercicio	52.025
Activos financieros disponibles para la venta	(316)
Impuesto sobre beneficio	<u>79</u>
	<u>(237)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>51.788</u>
Atribuidos a la entidad dominante	<u>51.788</u>
Atribuidos a intereses minoritarios	<u>-</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

	Reservas			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por cambio de valor	Minoritarios	Total	
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria						Reservas en sociedades consolidadas
Saldo al 31 de diciembre de 2016	6.010	1.202	18.283	13.729	43.948	(43.078)	351	1	40.446
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	<u>6.010</u>	<u>1.202</u>	<u>18.283</u>	<u>13.729</u>	<u>43.948</u>	<u>(43.078)</u>	<u>351</u>	<u>1</u>	<u>40.446</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	52.024	-	(237)	-	51.787
Operaciones con socio o propietarios									
Distribución de dividendos	-	-	(43.078)	-	-	(5.000)	-	-	(48.078)
Distribución del resultado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42.919</u>	<u>1.029</u>	<u>(43.948)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>6.010</u>	<u>1.202</u>	<u>18.124</u>	<u>14.758</u>	<u>52.024</u>	<u>(48.078)</u>	<u>114</u>	<u>1</u>	<u>44.155</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2018.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio anual  
terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en miles de euros)

	2018	2017
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>57.409</u>	<u>42.885</u>
Resultado consolidado del ejercicio	52.397	52.024
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	830	549
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	-
Otras partidas (+/-)	<u>17.844</u>	<u>17.576</u>
	<u>18.674</u>	<u>18.125</u>
Resultado consolidado ajustado (+/-)	<u>71.071</u>	<u>70.149</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	10.320	(5.736)
Activos financieros disponibles para la venta	(572)	341
Otros activos de explotación (+/-)	<u>12.713</u>	<u>(443)</u>
	<u>22.461</u>	<u>(5.838)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1.583)	(1.621)
Otros pasivos financieros a VR con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación	<u>(15.962)</u>	<u>(4.402)</u>
	<u>(17.545)</u>	<u>(6.023)</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(18.578)</u>	<u>(15.403)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(1.962)</u>	<u>(1.291)</u>
Pagos (-)		
Activos intangibles	(1.523)	(666)
Activos materiales	(439)	(717)
Inversiones financieras		
Cobros (+)		
Activos intangibles	-	92
Inversiones financieras	-	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(50.078)</u>	<u>(48.078)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(50.078)	(48.078)
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>5.369</u>	<u>(6.484)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	46.317	52.801
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>51.686</u>	<u>46.317</u>

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

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

Constituyen al 31 de diciembre de 2018 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 2018 y 2017, 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%

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018. Todas las sociedades mencionadas tienen el mismo domicilio social que la Sociedad Dominante.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 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	-	9.793	7.345	7.345	(4.052)	7.817

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017.

Sociedad	Miles de euros							
	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio 2017			Dividendo a cuenta	Total patrimonio
				Explotación	Continuadas	Total resultado		
Bestinver, S.V., S.A.	4.515	4.816	-	342	277	277	-	9.608
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	331	8.832	114	60.977	45.539	45.539	(29.095)	25.721
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.204	2.837	-	8.748	6.561	6.561	(5.052)	5.550

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales individuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que son auditadas por KPMG Auditores, S.L.

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad ha percibido los siguientes dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2017 y 2016 (véase nota 13 (a)):

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Bestinver, S.V., S.A.	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	43.174	37.619
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	6.078	5.640
	<u>49.252</u>	<u>43.259</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha recibido dividendos con cargo a reservas voluntarias.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2018, 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 21 de marzo de 2018.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2017 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación, los importes reclasificados no son significativos.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 serán aprobadas sin cambios significativos.

(b) Principios de consolidación

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2018 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 17).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2018, 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.

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.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.
- 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.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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:

- 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.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(c) Activo intangible

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

(d) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(g) Gastos de personal

• Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo, Bestinver Sociedad de Valores, S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 12).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

(h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

(i) Provisiones

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(j) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Durante el ejercicio 2018, dicha Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 156 miles de euros (158 miles de euros durante el ejercicio 2017), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

(m) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Caja	1	2
Bancos Centrales	2	2
	3	4

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, toda la tesorería se encuentra denominada en euros

Los importes depositados en Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son a la vista.  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 tienen una remuneración negativa.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizables	1.791	1.363
	1.791	1.363

Activos disponibles para la venta incluye al 31 de diciembre de 2018 un importe denominado en moneda extranjera cuyo contravalor asciende a 1.187 miles de euros (1.357 miles de euros en 2017).

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

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Sociedades de Capital Riesgo	1.187	1.357
Instituciones de Inversión Colectiva	598	-
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	6	6
	1.791	1.363

Las sociedades del Grupo, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., y Bestinver, S.V., S.A., participan al 31 de diciembre de 2018, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 24 y 3 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros, totalmente desembolsadas (25 y 4 acciones, respectivamente, de valor nominal de doscientos euros, totalmente desembolsadas, al 31 de diciembre de 2017).

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

Asimismo el Grupo tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal 100 dólares por participación y cuyo valor razonable asciende a 1.187 miles de euros (1.357 miles de euros en 2017). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 823 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2018 pendiente de desembolso un importe de 403 miles de euros (988 y 217 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre 2017) (véase nota 10).

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha recibido 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 (277 miles de euros durante el ejercicio 2017).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha realizado una inversión en dos Instituciones de Inversión Colectiva por un importe total de 300 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2018 asciende a 598 miles de euros.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones en IIC durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 144 miles de euros negativos (neto fiscal) y 30 miles de euros negativos (neto fiscal), respectivamente, (237 miles de euros positivos (neto fiscal) y 114 miles de euros positivos (neto fiscal), respectivamente, al 31 de diciembre de 2017). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(6) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	51.683	46.313
Deudores por comisiones pendientes	9.887	20.327
Otros créditos	1.049	1.044
	62.619	67.684
Crédito a particulares	216	101
	62.835	67.785

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen vencimientos a la vista.

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Cuentas Corrientes Remuneradas recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 (véase nota 16 (c)).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Otros créditos

Con motivo de la Reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de valores de España, se introduce una única Entidad de Contrapartida Central (BME CLEARING). Por tanto, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye la fianza en efectivo por importe de 1.000 miles de euros (véase nota 14). Estos depósitos, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 no están remunerados.

Al 31 de diciembre de 2018 incluye 49 miles de euros (44 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) por otros servicios pendientes de cobro.

(7) Activo Material

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

	Miles de euros					Saldo al 31.12.18
	Saldo al 31.12.16	Altas	Saldo al 31.12.17	Altas	Bajas	
Coste						
Instalaciones y otros activos	1.379	436	1.815	320	(1.207)	928
Equipos informáticos	377	50	427	119	(81)	465
Mobiliario y enseres	523	231	754	-	(325)	429
	<u>2.279</u>	<u>717</u>	<u>2.996</u>	<u>439</u>	<u>(1.613)</u>	<u>1.822</u>
Amortización acumulada	(1.642)	(210)	(1.852)	(332)	1.613	(571)
Valor neto	<u>637</u>	<u>507</u>	<u>1.144</u>	<u>107</u>	<u>-</u>	<u>1.251</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 3 miles de euros (1.429 miles de euros al 31 de diciembre de 2017)

(8) Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros							Saldo al 31.12.18
	Saldo al 31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.17	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	2.214	666	(92)	33	2.821	333	(252)	2.902
Anticipos de aplicaciones informáticas	78	-	(45)	(33)	-	1.190	-	1.190
	<u>2.292</u>	<u>666</u>	<u>(137)</u>	<u>-</u>	<u>2.821</u>	<u>1.523</u>	<u>(252)</u>	<u>4.092</u>
Menos, amortización acumulada	(1.472)	(339)	12	-	(1.799)	(498)	252	(2.045)
Menos, deterioro	(33)	-	33	-	-	-	-	-
Valor neto	<u>787</u>	<u>327</u>	<u>(92)</u>	<u>-</u>	<u>1.022</u>	<u>1.025</u>	<u>-</u>	<u>2.047</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 24 miles de euros (221 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 1º y 2 Izda. y Dcha. sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	1 de marzo de 2020	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 16 (e))	916	1.048

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 un importe de 229 y 121 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (nota 10).

(10) Resto de activos y pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Resto de activos	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Anticipos y créditos al personal	407	-
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 9)	229	121
Otras periodificaciones	-	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 17 y 18 (a))	1.922	1.602
Otros activos	153	13.606
	<u>2.611</u>	<u>15.329</u>

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

En el epígrafe “Otros activos” se incluía en el ejercicio 2017 un depósito efectuado por la Sociedad como garantía del aval otorgado a su favor en el marco del procedimiento judicial que tenía por objeto resolver si la Sociedad debía abonar algunos conceptos retributivos a un antiguo Directivo (véase nota 18 (a)).

Resto de Pasivos	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Administraciones públicas		
I.R.P.F	3.897	9.284
Seguridad Social	159	132
Otros	47	29
	4.103	9.445
Acreeedores empresas del Grupo (nota 18 (a))	5.495	8.343
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 5)	403	217
Remuneraciones pendientes de pago al personal	10.523	19.450
Otros conceptos	1.640	3.295
	18.061	31.305
	22.164	40.750

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

(a) Remuneraciones pendientes de pago al personal

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados de la Sociedad devengado al 31 de diciembre de los años 2018 y 2017. En el ejercicio 2017 en este importe se incluía una eventual retribución pendiente de pago a un antiguo Directivo con el que la Sociedad mantenía un procedimiento judicial en el orden social. En el año 2018, una vez finalizado el citado procedimiento judicial, la Sociedad ha revertido el exceso de la citada provisión.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
<b>Pasivos Financieros a Coste Amortizado</b>		
Deudas con intermediarios financieros		
SalDOS transitorios por operaciones de valores	-	126
Deudas con particulares		
SalDOS transitorios por operaciones de valores	2.027	3.484
	2.027	3.610

(a) SalDOS transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2018 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio 2019.

(12) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Fondo para pensiones y obligaciones similares (nota 3 (g))	27	27

(a) Fondos de pensiones y obligaciones similares

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se produjeron dotaciones ni liberaciones de dicho Fondo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital de la Sociedad Dominante (Bestinver, S.A.) está representado por 200.000 acciones nominativas de 30,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Acciona, S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones que componen el capital de la Sociedad Dominante.

(b) Reservas

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

	Miles de euros		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31.12.16	1.202	18.283	19.485
Aplicación del resultado consolidado del ejercicio 2016 de la Sociedad Dominante	-	(340)	(340)
Distribución de dividendo	-	43.259	43.259
Distribución de dividendo a cuenta 2016	-	(43.078)	(43.078)
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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Dominante y el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Bestinver, S.V., S.A.	Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	
Saldos al 31.12.16	(9.316)	11.332	11.713	13.729
Resultados de 2016	(2.008)	37.934	8.362	44.288
Dividendos (notas 1 y 13(b))	-	(37.619)	(5.640)	(43.259)
Saldos al 31.12.17	(11.324)	11.647	14.435	14.758
Resultados de 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

(c) Dividendos

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.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El estado contable previsional, al 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

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 4 de abril de 2017, 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 26 de junio de 2017, 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 21 de diciembre de 2017, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 13.026 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 4 de abril de 2017, 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 2017:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 4.04.17	15.483
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 4.04.17	15.483
Dividendos a cuenta distribuidos	15.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 4.04.17 y 4.04.18	
SalDOS de tesorería al 4.04.17	16.408
Cobros proyectados	1.211
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(15.926)
SalDOS de tesorería proyectados al 4.04.18	1.693

El estado contable previsional, al 26 de junio de 2017, 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 2017:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 26.06.17	20.479
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 26.06.17	20.479
Dividendos a cuenta distribuidos	20.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 26.06.17 y 26.06.18	
SalDOS de tesorería al 26.06.17	21.360
Cobros proyectados	1.229
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(20.926)
SalDOS de tesorería proyectados al 26.06.18	1.663

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional, al 21 de diciembre de 2017, 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 2017:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 21.12.17	14.347
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 21.12.17	14.347
Dividendos a cuenta distribuidos	13.026
Previsión de tesorería del período comprendido entre 21.12.17 y 21.12.18	
Saldo de tesorería al 21.12.17	15.195
Cobros proyectados	1.288
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(13.926)
Saldo de tesorería proyectados al 21.12.18	2.557

(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 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Bestinver, S.V., S.A.	(227)	(717)
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	43.689	44.395
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	9.733	8.698
Bestinver, S.A.	(797)	(352)
	52.397	52.024

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

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

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de la autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas. A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	6.010	6.010
Reservas	38.029	34.198
	44.039	40.208
Deducciones	(2.088)	(2.955)
Total Capital de nivel 1 ordinario	41.951	37.253
Total Capital de nivel 1	41.951	37.253
Total de Capital	41.951	37.253
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	70.548	87.264
Por riesgo operacional	178.975	172.325
Importe total a la exposición de riesgo	249.523	259.589
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	16,81%	14,35%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	30.722	25.571
Ratio de capital de nivel 1	16,81%	14,35%
Superávit de capital de nivel 1	26.980	21.677
Ratio de capital total	16,81%	14,35%
Superávit de capital t	21.989	16.485
Colchón de capital		
Requisitos combinados de capital	4.679	3.245

AL 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad Dominante, excedían de los requeridos por la citada normativa.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas (nota 6)	1.000	1.000
Otras cuentas de riesgo y compromiso (nota 10)	-	13.509
	1.000	14.509
Otras cuentas de orden		
Depósito de títulos		
Propios	-	-
De terceros	2.915.527	2.723.147
	2.915.527	2.723.147
Carteras gestionadas		
IIC	4.522.119	5.015.048
Fondos de pensiones	953.637	1.043.149
	5.475.756	6.058.197
Otras cuentas de orden		
Otros	716	716
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	923	662
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	854	697
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	3.969	3.351
	6.462	5.426

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad dependiente, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

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

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

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

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 2018 y 2017, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Miles de euros	
Intereses y cargas asimiladas	31.12.18	31.12.17
Intereses	(1.543)	-
<u>Rendimiento de instrumentos de capital</u>		
Ingresos de participaciones		
Dividendos	235	277

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Miles de euros	
Comisiones percibidas	31.12.18	31.12.17
Comisiones de gestión (véase nota 6 (b))		
IIC	86.484	90.457
Fondos de pensiones	15.182	14.045
Sociedad de Capital Riesgo	-	-
Comisiones por reembolso de I.I.C.	31	1
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	327	787
Depósito y anotación de valores	315	384
Otras comisiones	20	21
	102.359	105.695
<u>Comisiones pagadas</u>		
Comisiones de comercialización	1.684	1.349
Otras comisiones	72	159
	1.756	1.508

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 2018, saldos con partes vinculadas por importe de 318 miles de euros y 163 miles de euros, respectivamente (592 miles de euros y 254 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2017)(véase nota 18 (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	
	31.12.18	31.12.17
Sueldos, salarios y asimilados	12.923	20.128
Indemnizaciones	170	98
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.578	1.260
Otros gastos sociales	92	74
	14.763	21.560

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

	Media anual 2018	31.12.18			Media anual 2017	31.12.17		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	14	14	1	15	11	9	2	11
Técnicos	107	67	48	115	84	59	40	99
Administrativos	4	1	3	4	4	1	3	4
	125	82	52	134	99	69	45	114

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tiene 4 empleados con discapacidad igual o superior al treinta y tres por ciento.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Inmuebles e instalaciones (nota 9)	916	1.048
Comunicaciones	32	34
Sistemas informáticos	383	276
Suministros	14	14
Conservación y reparación	85	71
Publicidad y propaganda	5.137	4.064
Servicios administrativos subcontratados	122	96
Otros servicios de profesionales independientes	2.044	653
Resto de gastos	4.383	6.167
Contribuciones e impuestos	43	46
	13.159	12.469

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2018 saldos con empresas del grupo por importe de 2.022 miles de euros (1.873 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (véase nota 18).

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	70.242	69.601
Diferencias permanentes	46	706
Base contable del impuesto	70.288	70.307
Diferencias temporales	(6.558)	1.151
Base imponible fiscal	63.730	71.458
Cuota líquida al 25%	15.933	17.865
Deducciones	(17)	-
Retenciones y pagos a cuenta	(10.891)	(10.178)
Saldo por Impuesto sobre Sociedades	5.025	7.687

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Base imponible fiscal al 25%	15.933	17.865
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	288	-
Diferencia temporaria deducible	1.640	(289)
Deducciones	(17)	-
	17.844	17.576

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 2018 y 2017 repartidos entre las Sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bestinver, S.V., S.A.	350	-	296	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	-	4.526	-	7.109
Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	808	-	684
Bestinver, S.A.	1.572	-	1.306	-
	<u>1.922</u>	<u>5.334</u>	<u>1.602</u>	<u>7.793</u>
	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018 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 abierta inspección el ejercicio 2014. 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			
	31.12.18		31.12.17	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Provisiones deducibles	-	-	-	1.930
Amortizaciones	-	-	-	3
Otros conceptos	-	10	-	-
	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>1.933</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Otros conceptos	-	-	-	-
Revalorización de instrumentos financieros	-	-	-	38
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38</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 2018 y 2017, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.16	1.650	117
Altas	315	-
Bajas	(32)	(79)
Saldos al 31.12.17	1.933	38
Altas	10	-
Bajas	(1.933)	(38)
Saldos al 31.12.18	-	-

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha monetizado ningún importe al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Partes Vinculadas

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por transacciones realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

<u>Balance</u>	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
<u>Activo</u>		
Resto de activos		
Otros activos (nota 10)	-	13.509
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 17)	320	107
Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	1.602	1.495
	1.922	15.111
<u>Pasivo</u>		
Resto de pasivos (nota 10)		
Otros acreedores con empresas del grupo	161	440
Impuesto sobre sociedades del ejercicio (nota 17)	5.334	7.793
	5.495	8.343
<u>Cuentas de riesgo y compromiso</u>		
Otras cuentas de riesgo y compromiso (nota 10)	-	13.509
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Comisiones Percibidas (nota 16 (c))	481	846
<u>Gastos</u>		
Gastos Generales (nota 16 (e))	2.022	1.873

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

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A., ni existen saldos con los mismos al cierre del mencionado ejercicio anual.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

31.12.18 y 31.12.17		
Hombres	Mujeres	Total
3	-	3

Durante el ejercicio 2018 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección del Grupo por importe de 6.514 miles de euros (6.525 miles de euros a corto plazo, así como 400 miles de euros de remuneraciones a largo plazo durante el ejercicio 2017).

En el ejercicio 2018, el Grupo ha pagado 89 miles de euros en concepto de parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Acciona para las sociedades de su grupo. Por esta misma póliza, la Sociedad pago en el ejercicio 2017 un importe 81 miles de euros.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios a las entidades del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Por servicios de auditoría	36	36
Por otros servicios de verificación contable	6	13
	42	49

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 el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 honorarios por otros servicios. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 el Grupo no facturó 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2018.

(21) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

	Recibidas		31.12.18			31.12.17		
	31.12.18	31.12.17	Sociedad	Cliente	Quejas	Sociedad	Cliente	Quejas
Bestinver, S.V., S.A.	1	-	1	-	-	-	-	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	27	17	12	9	6	2	8	7
Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.	8	12	3	4	1	2	10	4
	36	29	16	13	7	4	18	11

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Representantes

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. no tenía representantes (1 representante al 31 de diciembre de 2017).

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

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

(ii) Riesgo de crédito

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

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 5 y 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.

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad:

	31.12.18	31.12.17
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	23,19	28,95
Ratio de operaciones pagadas	23,40	29,71
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,16	24,84
	Miles de euros	
Total de pagos realizados	16.920	12.294
Total de pagos pendientes	871	2.253

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017  
(Expresado miles de euros)

● Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	Miles de euros			
	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Institución de Inversión Colectiva</u>				
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	52.568	661	40.329	593
Bestinver Internacional, F.I.	1.336.720	27.411	1.543.634	25.315
Bestinver Patrimonio, F.I. (antes Bestinver Mixto Internacional, F.I.)	102.330	1.734	124.427	1.680
Bestifond, F.I.	1.608.447	31.424	1.730.982	28.232
Bestinver Bolsa, F.I.	265.002	5.336	303.752	5.385
Bestinver Renta, F.I.	146.784	706	165.834	1.058
Bestinver Hedge Value, F.I.	176.890	3.500	195.871	12.819
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	48.383	722	43.355	613
Bestvalue, F.I.	415.537	8.594	509.285	8.661
Bestinver Corto Plazo, F.I.	52.861	13	-	-
	<u>4.205.522</u>	<u>80.101</u>	<u>4.657.469</u>	<u>84.356</u>
<u>SICAVS</u>				
Liratres, S.I.C.A.V., S.A.	(*) -	-	-	75
Valcorona, S.I.C.A.V.	(**) 6.474	25	-	-
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(**) 310.123	6.358	357.579	6.027
	<u>316.597</u>	<u>6.383</u>	<u>357.579</u>	<u>6.102</u>

(\*) S.I.C.A.V. absorbida por Bestvalue, FI en el ejercicio 2017, según escritura pública de fecha 20 de septiembre de 2017

(\*\*) Instituciones gestionadas 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 2018 y 2017

(Expresado en miles de euros)

Fondos de Pensiones		Miles de euros			
		2018		2017	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Bestinver Plan Mixto, F.P. (antes Bestinver Ahorro, F.P.)	(*)	250.448	4.285	293.594	4.276
Bestinver Patrimonio, F.P. (antes Bestinver Previsión, F.P.)	(*)	1.329	221	60.591	330
Bestinver Global, F.P.	(*)	562.256	9.553	625.874	8.626
Bestinver Empleo, F.P.	(*)	29.564	474	31.665	454
Bestinver Empleo II, F.P.	(*)	5.865	78	4.338	61
Bestinver Empleo III, F.P.	(*)	4.066	66	4.424	64
Bestinver Plan Renta, F.P.	(*)	67.705	90	-	-
Bestinver Individual, E.P.S.V.		32.404	415	22.663	234
		<u>953.637</u>	<u>15.182</u>	<u>1.043.149</u>	<u>14.045</u>

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

BESTINVER,

SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2018

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 2018:

#### 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 y Bestinver Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. constituyen al 31 de diciembre de 2018 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 783 miles de euros al 31 de diciembre de 2018.

A nivel consolidado, el volumen de negocio al 31 de diciembre de 2018 de Bestinver, S.A. y sus sociedades dependientes era 102.359 miles de euros.

#### NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A., tiene 4 empleados al 31 de diciembre de 2018.

A nivel consolidado, el Grupo tiene 134 empleados al 31 de diciembre de 2018.

#### RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

Bestinver Sociedad de Valores, S.A., tiene un resultado bruto antes de impuestos de 175 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2018.

A nivel consolidado, 70.242 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2018.

#### IMPUESTOS SOBRE EL RESULTADO

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. tiene un Impuesto sobre beneficios de 39 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2018.

A nivel consolidado, 17.844 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2018.

### RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. tiene un rendimiento sobre los activos de un 1,17% negativo (Beneficio Neto sobre Total Activo) al 31 de diciembre de 2018.

A nivel consolidado, 74,27% (Beneficio Neto sobre Total Activo) al 31 de diciembre de 2018.

### SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. Durante el ejercicio 2018, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad de su grupo consolidable, ha recibido 5 miles de euros..

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

En el ejercicio 2018 el volumen de patrimonio bajo gestión del Grupo retrocede un 10%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2018 en 5.476 millones de euros. Esta variación ha estado motivada por una rentabilidad promedio negativa de los fondos del 14% que implica un retroceso del patrimonio bajo gestión de 809 millones de euros, compensado en parte por una entrada neta de patrimonio bajo gestión de 227 millones.

En el año 2018 los ingresos comparados con el ejercicio anterior disminuyen un 3%, situándose en 102 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos aumenta un 1%, alcanzando 70 millones de euros.

2018 ha sido un mal año para los mercados financieros y para la rentabilidad de fondos como Bestifond con una rentabilidad negativa acumulada durante el año del 13%. Somos inversores a largo plazo y sabemos que precisamente atravesar estos momentos es el precio que debemos pagar por las buenas rentabilidades a largo plazo que disfrutamos y de las que confiamos seguir disfrutando en el futuro.

La renta variable nunca ha sido la inversión más cómoda, pero sí la más rentable a largo plazo. Y lo seguirá siendo. Las guerras comerciales, las tensiones geopolíticas, los problemas presupuestarios en Italia (y no solo allí), la incertidumbre generada por el Brexit, o la cada vez más anunciada ralentización del crecimiento económico son temas que han ocupado y previsiblemente seguirán ocupando titulares. Todos estos factores son reales, igual que también es real el impacto que tienen sobre el precio de los activos financieros. A nosotros tampoco nos gusta ver rentabilidades negativas, pero debemos ser conscientes de que al invertir en renta variable no se puede evitar la volatilidad, pero sí ponerla de nuestra parte, aprovechando los momentos convulsos para continuar construyendo carteras más robustas, que en Bestifond supone aumentar hasta el 72% su potencial de revalorización.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestifond desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 14% frente al 8% 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.

Durante el ejercicio 2018, 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 24 de la memoria adjunta.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria

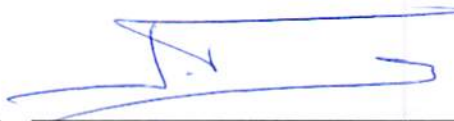
## DILIGENCIA DE FIRMA

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 2018 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, extendidas en 54 hojas adjuntas, compuestas de Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, Estado de Flujos de Efectivo consolidado, Memoria consolidada e Informe de Gestión consolidado.

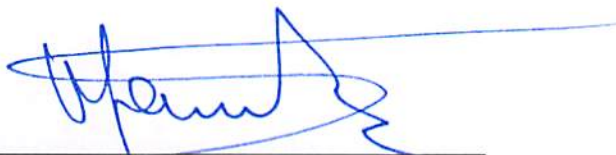
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, al 29 de marzo de 2019.



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



\_\_\_\_\_  
D. José Ángel Tejero Santos  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo  
Vocal