



# Informe de Auditoría de Bestinver Infra, F.C.R.

(Junto con las cuentas anuales e informe  
de gestión de Bestinver Infra, F.C.R.  
correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.2021)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Partícipes de Bestinver Infra, F.C.R. por encargo de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.  
(Sociedad Unipersonal)

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver Infra, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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) 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* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras (véase notas 6 y 7 de las cuentas anuales)

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de sociedades no cotizadas. De manera complementaria a este objeto principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación.

El valor recuperable de cada una de las inversiones contenidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre y el juicio asociado a las citadas estimaciones que pueden impactar de forma significativa en la determinación del patrimonio del Fondo, así como la significatividad del valor contable de la cartera de inversiones financieras, se ha considerado el aspecto más relevante de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la clasificación y valoración de la cartera de inversiones financieras mantenidas por el Fondo y la evaluación de los indicadores de deterioro.
- Evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable y evaluación de la sensibilidad de las estimaciones del valor recuperable ante cambios de hipótesis y juicios relevantes.
- Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo.



## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

---

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.



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, 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 de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- 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 Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, 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 Fondo 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 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 Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados 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 Gestora de Bestinver Infra, F.C.R. determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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

Marta Gil-Fournier López  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.046

31 de mayo de 2022



# Bestinver Infra, Fondo de Capital Riesgo

Cuentas anuales e informe de gestión de Bestinver Infra,  
Fondo de capital riesgo correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31.12.2021

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO  
Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	Nota	<u>31.12.21</u>	<u>31.12.20</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	Nota	<u>31.12.21</u>	<u>31.12.20</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	16.074.796,11	164.998,19	Acreedores y cuentas a pagar	10	589.502,92	-
Deudores	8	9.244,23	-				
Total activo corriente		<u>16.084.040,34</u>	<u>164.998,19</u>	Total pasivo corriente		<u>589.502,92</u>	-
Inversiones financieras a largo plazo	6			Pasivos por impuesto diferido	11	89.714,85	-
Instrumentos de patrimonio				Total pasivo no corriente		<u>89.714,85</u>	-
De entidades objeto de capital riesgo		71.850.850,60	-				
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Total pasivo		<u>679.217,77</u>	-
		71.850.850,60	-	Patrimonio atribuido a partícipes			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	9.a		
Instrumentos de patrimonio				Partícipes		125.832.175,28	165.000,00
De entidades objeto de capital riesgo	7.a	38.666.812,94	-	Reservas		-	-
Préstamos y créditos a empresas	7.b	1.893.046,72	-	Resultados de ejercicios anteriores		(1,81)	-
		40.559.859,66	-	Resultado del ejercicio		<u>(4.252.902,47)</u>	<u>(1,81)</u>
Total activo no corriente		<u>112.410.710,26</u>	-	Total fondos reembolsables		<u>121.579.271,00</u>	<u>164.998,19</u>
Total activo		<u><u>128.494.750,60</u></u>	<u><u>164.998,19</u></u>	Ajustes por valoración en patrimonio neto	9.b		
				Activos financieros disponibles para la venta		<u>6.236.261,83</u>	-
<u>Cuentas de Orden</u>	Nota	<u>31.12.21</u>	<u>31.12.20</u>	Total patrimonio neto		127.815.532,83	164.998,19
Otras cuentas de orden	14			Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>128.494.750,60</u></u>	<u><u>164.998,19</u></u>
Patrimonio total comprometido		155.886.500,00	-				
Patrimonio comprometido no exigido		(28.955.500,00)	-				
Pérdidas fiscales a compensar		1,81	-				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		767.058,19	-				
Total cuentas de orden		<u><u>127.698.060,00</u></u>	-				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2021	2020
Intereses financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	12 (a)	48.751,35	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras	12 (b)		
Diferencias de cambio (netas)		(922,64)	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		<u>(1.825.713,57)</u>	<u>-</u>
		(1.826.636,21)	-
Otros resultados de explotación			
Comisiones satisfechas			
Comisión de gestión	12 (c)	(1.606.489,58)	-
Comisión de depósito		<u>(30.105,44)</u>	<u>-</u>
Margen bruto		<u>(1.636.595,02)</u>	<u>-</u>
Otros gastos de explotación	12 (d)	<u>(771.886,96)</u>	<u>-</u>
Gastos financieros		<u>(66.535,63)</u>	<u>(1,81)</u>
Resultado de explotación		<u>(4.252.902,47)</u>	<u>(1,81)</u>
Impuesto sobre beneficios	13	-	-
Resultado del ejercicio		<u>(4.252.902,47)</u>	<u>(1,81)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(4.252.902,47)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	6.325.976,68
Efecto impositivo	<u>(89.714,85)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	<u>6.236.261,83</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>1.983.359,36</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Ajustes de valoración</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	165.000,00	-	-	(1,81)	-	164.998,19
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4.252.902,47)	6.236.261,83	1.983.359,36
Operaciones con socios o propietarios						
Suscripciones	129.766.000,00	-	-	-	-	129.766.000,00
Reembolsos	(4.098.824,72)	-	-	-	-	(4.098.822,91)
Otros movimientos			(1,81)	1,81		-
Aplicación de la pérdida del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u><u>125.832.175,28</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(1,81)</u></u>	<u><u>(4.252.902,47)</u></u>	<u><u>6.236.261,83</u></u>	<u><u>127.815.532,83</u></u>

BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(1,81)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	-
Efecto impositivo	<u>-</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	<u>(1,81)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(1,81)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 8 de octubre de 2020	165.000,00	(1,81)	164.998,19
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	-	-	-
Reembolsos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u><u>165.000,00</u></u>	<u><u>(1,81)</u></u>	<u><u>164.998,19</u></u>

BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y al periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.21	31.12.20
<b>A) <u>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</u></b>	<u>(4.846.753,65)</u>	<u>(1,81)</u>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	<u>(4.252.902,47)</u>	<u>(1,81)</u>
2. Ajustes del resultado		
a) Diferencias de cambio (+/-)	922,64	-
b) Ingresos financieros (-)	48.848,86	-
c) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
d) Otros ingresos y gastos (-/+)	<u>57.585,83</u>	<u>-</u>
	107.357,33	-
3. Cambios en el capital corriente		
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9.244,23	-
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	<u>(710.355,23)</u>	<u>-</u>
	(701.111,00)	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
a) Pagos de intereses (-)	<u>(97,51)</u>	<u>-</u>
	(97,51)	-
<b>B) <u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u></b>	<u>(112.410.710,26)</u>	<u>-</u>
5. Pagos por inversiones (-)		
a) Inversiones financieras	<u>(112.410.710,26)</u>	<u>-</u>
6. Cobros por desinversiones (+)	-	-
<b>C) <u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u></b>	<u>-</u>	<u>-</u>
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	133.167.261,83	165.000,00
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
<b>D) <u>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</u></b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>E) <u>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (+A+B+C+D)</u></b>	<u>15.909.797,92</u>	<u>164.998,19</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	164.998,19	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>16.074.796,11</u>	<u>164.998,19</u>

# BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

## (1) Naturaleza y Actividad del Fondo

Bestinver Infra, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó como Fondo de Capital Riesgo el 8 de octubre de 2020 y fue inscrito en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de octubre de 2020, por un periodo de 8 años. No obstante, esta duración podrá, a propuesta de la Sociedad Gestora, aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno, con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Ambas extensiones deberán contar con el consentimiento del Comité Asesor.

Su objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital social de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en su Reglamento, el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del periodo establecido en la LEICC.

De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Sociedades Participadas que forman parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo.

El Fondo fue inscrito con el número 309 en el Registro Administrativo de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su domicilio social se encuentra en la Calle de Juan de Mena, 8, 28014 Madrid.

Las funciones de gestión y representación del Fondo están encomendadas a Bestinver Gestión S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la “Sociedad”) (véase nota 9).

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital Riesgo,

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo se rige por su reglamento de gestión, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y en su defecto, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

1. El patrimonio comprometido mínimo anual será de 1.650.000,00 euros.
2. Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por el Fondo, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que el Fondo tenga una participación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- durante los primeros tres años a partir de la constitución del Fondo.
- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cumple con el coeficiente obligatorio de inversión. (Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo no cumplía con el coeficiente obligatorio de inversión).

3. Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:
  - Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantener en:

- a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- b) Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- c) Efectivo.
- d) Préstamos participativos.
- e) Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cumple con el coeficiente de diversificación.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Fondo alcanza el patrimonio comprometido mínimo exigido por la ley.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo. Las cuentas anuales del ejercicio 2021, se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de septiembre y la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo con el objeto de mostrar la imagen del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020 anual terminado en dicha fecha.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de estas cuentas anuales.

i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La corrección valorativa de los activos financieros implica un elevado juicio por la Sociedad Gestora y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores y evolución del valor razonable de los activos financieros. Asimismo, implica el uso de métodos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos a la hora de determinar el posible deterioro de un determinado activo financiero.

ii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registrarán de forma prospectiva.

(d) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2021 y del periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2020, han sido formuladas por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que no hay factores que afecten a dicho principio.

(e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las correspondientes al periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020.

Por corresponder las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de 2021 a un ejercicio completo, no son directamente comparables con las del ejercicio anterior que comprendía 3 meses.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(3) Aplicación del Resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, es la de traspasar las pérdidas del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores.

Dado que el resultado del periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2020 era de (1,81) euros, no se presentó al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ni a la Juan General de Accionistas de la Sociedad Gestora.

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Instrumentos financierosi) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

El Fondo evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que el Fondo se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales. Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

No obstante lo anterior, los contratos que pueden liquidarse por diferencias se reconocen como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de:

- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y partidas a cobrar.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

- Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Débitos y partidas a pagar.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son las inversiones realizadas por el Fondo en sociedades participadas en las que se han invertido, o en valores representativos de deuda no clasificados en el resto de categorías. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

El Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas o no asociadas, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

iv) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Fondo o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Fondo o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (ix) *Deterioro de valor de activos financieros*. Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 1/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo son aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

v) Intereses y dividendos

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 Fondo 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.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

vi) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en el reglamento de gestión, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Fondo revisará y, si resulta preciso, modificará los gastos reconocidos por las comisiones de gestión, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

No obstante lo anterior, en el caso particular de comisiones de gestión cuya base de cálculo no sean cifras de patrimonio comprometido, se atenderá, a efectos de su reconocimiento como gasto, a lo establecido al reglamento de gestión del Fondo.

vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

viii) 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.

El Fondo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, el Fondo considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en sus fondos propios, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

ix) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, el Fondo utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

x) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

No obstante lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Inversiones en capital inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en el primer punto de este apartado.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

*xi) Deterioro de valor de inversiones en activos financieros disponibles para la venta*

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasione:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha detectado cuando:
- i) Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
  - ii) Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios anteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

xii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

*xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros*

El Fondo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

**(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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.

**(c) Participes**

En la cuenta “Participes” del patrimonio neto figura los importes desembolsados por los participes, así como los importes exigidos, recogándose en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

Las aportaciones de participes exigidas y no desembolsadas se reconocerán en el epígrafe “Deudores” del activo del balance.

**(d) Impuesto sobre beneficios**

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en los siguientes puntos.

*i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que el Fondo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

*ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

No se reconocen los activos fiscales diferidos originados por bases imponibles negativas por no considerarse probable la existencia de bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si el Fondo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

*(e) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente*

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Fondo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

*(f) Transacciones con partes vinculadas*

Las transacciones entre partes vinculadas, tal como se define en el Plan General de Contabilidad, 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.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(g) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 y la Circular 4/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otros, el patrimonio total comprometido, el patrimonio comprometido no exigido y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. 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, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el periodo: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, 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.

(i) Estado de flujos de efectivo

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

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

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

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

El Fondo 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, 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 Fondo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.074.796,11	164.998,19

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en Caceis Bank Spain S.A. al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Durante el ejercicio 2021 se han generado unos ingresos financieros de 97,51 euros. (No se generaron ingresos financieros durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020) (Ver nota 12 (a)).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inversiones Financieras a largo plazo

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio neto		
De entidades objeto de capital riesgo	71.850.850,60	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-
	<u>71.850.850,60</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los activos se encuentran denominados en euros

Instrumentos de patrimonio neto:

El detalle y el movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Euros				
	Saldo al 31.12.20	Altas	Devolución del coste de participación	Ajuste por valoración (Nota 9)	Saldo al 31.12.21
Acciona Energía Internacional, S.A.	-	68.917.089,77	(6.097.059,15)	6.410.129,54	69.230.160,16
Gran Hospital Can Misses, S.A.	-	2.492.476,51	-	(77.274,46)	2.415.202,05
Operadora Can Misses, S.L.	-	212.366,79	-	(6.878,40)	205.488,39
	<u>-</u>	<u>71.621.933,07</u>	<u>(6.097.059,15)</u>	<u>6.325.976,68</u>	<u>71.850.850,60</u>

En el periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020, no hubo instrumentos financieros en cartera del Fondo.

- Acciona Energía Internacional, S.A.
  - Con fecha 18 de marzo de 2021, el Fondo adquirió 69.999 participaciones por un importe de 68.917.089,77 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 5%, del capital social de esta participada.
  - Durante el ejercicio 2021, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 6.097.059,15 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

- Gran Hospital Can Misses, S.A.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 1.156.888 participaciones por un importe de 2.492.476,51 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 4,80%, del capital social de esta participada.

- Operadora Can Misses, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 3.504 participaciones por un importe de 212.366,79 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 4,80%, del capital social de esta participada.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de acciones no cotizadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Asimismo, se incluye la técnica de valoración empleada en la determinación del valor razonable del importe de cada participación.

(7) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Instrumentos de patrimonio	38.666.812,94	-
Préstamos y créditos a empresas	1.893.046,72	-
<b>Total</b>	<b>40.559.859,66</b>	<b>-</b>

Todos los activos se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021.

(a) Instrumentos de patrimonio neto: empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Un detalle del movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Euros				Saldo al 31.12.21
	Saldo al 31.12.20	Altas	Devolución del coste de participación	Deterioro	
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	-	23.519.572,81	-	-	23.519.572,81
Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	-	15.212.448,58	(305.096,31)	(1.736.726,89)	13.170.625,38
Operadora Hospital del Norte, S.L.	-	2.247.722,16	(182.120,73)	(88.986,68)	1.976.614,75
	-	40.979.743,54	(487.217,04)	(1.825.713,57)	38.666.812,94
			(Nota 12(b))	(Nota 14(a))	

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2021 es el siguiente:

- Autovía de los viñedos, S.A.U.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 11.477 participaciones por un importe de 23.519.572,81 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 20%, del capital social de esta participada.

- Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 1.918.325 participaciones por un importe de 15.212.448,58 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 25%, del capital social de esta participada.

Se ha calculado un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 por importe de 1.736.726,89 euros.

Durante el ejercicio 2021, se ha producido la distribución de dividendo por importe de 305.096,31 euros c.

- Operadora Hospital del Norte, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 32.000 participaciones por un importe de 2.247.722,16 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo posee el 25%, del capital social de esta participada.

Se ha calculado un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 por importe de 88.986,68 euros.

Adicionalmente cabe destacar que durante el ejercicio 2021, se ha producido la distribución de dividendo por importe de 182.120,73 euros registradas minorando el coste de la participación.

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de estas participadas no cotizadas clasificadas como empresas del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y el criterio de valoración aplicado en el cálculo de la corrección valorativa de esta inversión. Asimismo, se incluye la técnica de valoración empleada en la determinación del valor razonable del importe de cada participación.

(b) Préstamos y créditos a empresas: empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Préstamos y créditos a empresas recoge préstamos participativos concedidos por el Fondo a empresas que forman parte de su objeto social.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los préstamos y créditos a empresas en función de su vencimiento es el siguiente:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Préstamos y créditos a empresas a corto plazo	-	-
Préstamos y créditos a empresas a largo plazo	1.893.046,72	-
<b>Total</b>	<b>1.893.046,72</b>	<b>-</b>

Un detalle de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Préstamo	Coste	Intereses	Total
Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	Euro	1% sobre Equity	Fecha fin concesión Julio 2035	1.893.046,72	1.893.046,72	-	1.893.046,72
				<u>1.893.046,72</u>	<u>1.893.046,72</u>	<u>-</u>	<u>1.893.046,72</u>

Los ingresos por intereses devengados durante el ejercicio 2021 ascendieron a 48.653,84 euros (véase nota 12).

(8) Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Deudores por comisión de gestión	-	-
Otros deudores (nota 13)	9.244,23	-
	<u>9.244,23</u>	<u>-</u>

Todos los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentran denominados en euros y tienen vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021 “Otros deudores” recoge, las retenciones pendientes del ejercicio 2021 (al 31 de diciembre de 2020 no existían saldos pendientes de cobro por este concepto).

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(9) Fondos Reembolsables(a) Partícipes

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

El patrimonio del Fondo está dividido en Participaciones Clase A1, Participaciones de Clase A2, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D y Participaciones de Clase E, de distintas características, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo.

Las Participaciones de Clase A1 solo podrán ser suscritas por la Sociedad Gestora o por sus respectivas Afiliadas. Las Participaciones de Clase A2 solo podrán ser suscritas por los administradores, directivos o empleados de la Sociedad Gestora y de su sociedad matriz (Bestinver, S.A.) o de aquellas sociedades pertenecientes al grupo de empresas de esta última, que ostenten un Compromiso de Inversión individual de al menos 6 mil euros. Las Participaciones Clase B podrá ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión igual o superior a 30 millones de euros. Las participaciones de Clase C solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión de menos de 30 millones de euros, pero igual o superior a 15 millones de euros. Las Participaciones de Clase D solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión de menos de 15 millones de euros, pero igual o superior a 5 millones de euros. Las Participaciones de Clase E solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión inferior a 5 millones de euros y superior a 100 mil euros.

Las Participaciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias Participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los partícipes.

Las Participaciones, independientemente de su clase, tendrán un valor inicial de suscripción de 1 euro cada una en la Fecha de Cierre Inicial. La suscripción de Participaciones con posterioridad a la fecha de cierre inicial se realizará, bien:

- i) por un valor de suscripción de 1 euros, o bien
- ii) por un valor de suscripción determinado en función del incremento del valor de suscripción de las mismas y de las distribuciones realizadas mediante reducción del valor de las Participaciones que hubieran tenido lugar, de tal forma que en todo momento todas las Participaciones tengan el mismo valor de suscripción.

Al 31 de diciembre de 2021 el importe comprometido por parte de los partícipes del Fondo asciende a 155.886.500,00 euros. Al 31 de diciembre de 2020 no existía importe comprometido por parte de los partícipes, alcanzando el patrimonio comprometido mínimo exigido por la ley.

Al 31 de diciembre de 2021 el importe comprometido no exigido por parte de los partícipes del Fondo asciende a 28.955.500,00 euros. Al 31 de diciembre de 2020 no existía importe comprometido no exigido por parte de los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del Fondo está constituido por las siguientes clases. Clase A1: Al 31 de diciembre de 2021 existen 7.665.000 participaciones de 1,00 euros de

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 7.665.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 existía participes en esta clase por importe de 165.000 euros). Estas participaciones tienen capital calls fijos, es decir, la Sociedad Gestora pedirá a cada uno de los titulares de Participaciones de Clase A el desembolso de un porcentaje fijo cada cierto periodo. Este porcentaje es idéntico para cada partícipe de Clase A.

- Clase A2: Al 31 de diciembre de 2021 existen 396.000 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 396.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 no existían participes en esta clase). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase B: Al 31 de diciembre de 2021 existen 31.000.000 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 31.000.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 no existían participes en esta clase). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase C: Al 31 de diciembre de 2021 existen 16.000.000 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 16.000.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 no existían participes en esta clase). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase D: Al 31 de diciembre de 2021 existen 10.500.000 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 10.500.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 no existían participes en esta clase). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase E: Al 31 de diciembre de 2021 existen 61.370.000 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 61.370.000,00 euros (Al 31 de diciembre de 2020 no existían participes en esta clase). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha realizado reembolsos a los partícipes en concepto de devoluciones de aportaciones.

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Clase A1	(66.354,86)	-
Clase A2	(3.428,13)	-
Clase B	(268.362,78)	-
Clase C	(138.509,82)	-
Clase D	(90.897,07)	-
Clase E	(531.272,06)	-
	<u>(1.098.824,72)</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2021, no han existido solicitudes de amortización por parte de ningún partícipe.

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	Euros			Porcentaje participación
	Compromiso	Desembolso	Reembolsos	
Clase A1	7.665.000,00	7.665.000,00	(66.354,86)	6,04%
Clase A2	477.000,00	396.000,00	(3.428,13)	0,31%
Clase B	31.000.000,00	31.000.000,00	(268.362,78)	24,42%
Clase C	26.000.000,00	16.000.000,00	(138.509,82)	12,61%
Clase D	10.500.000,00	10.500.000,00	(90.897,07)	8,27%
Clase E	80.244.500,00	61.370.000,00	(531.272,06)	48,35%
	<u>155.886.500,00</u>	<u>126.931.000,00</u>	<u>(1.098.824,72)</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2021 los partícipes significativos del Fondo son los que se presentan a continuación:

- Acciona Financiación Filiales, S.A.U. (19,86%)

Al 31 de diciembre de 2020 el 100% del Fondo estaba participado por Bestinver Gestión S.G.I.I.C, S.A. (Sociedad Unipersonal).

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Ajustes por valoración

El detalle y movimiento de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto netas de su efecto fiscal que han supuesto una modificación al coste de la inversión de las participaciones (véase nota 6) es como sigue:

	Saldo 31.12.20	Altas	Saldo 31.12.21
Ajustes por cambio de valor	-	6.236.261,83	6.236.261,83

(10) Acreeedores y Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Deudas a corto plazo	11.013,65	-
Otros acreedores (nota 12 (c))	578.489,27	-
	<u>589.502,92</u>	<u>-</u>

Los vencimientos de estos saldos al 31 de diciembre de 2021 son inferiores a un año.

El epígrafe de otros acreedores se corresponde principalmente con las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio 2021. Dichas comisiones serán pagadas durante los primeros meses del ejercicio 2022. (Durante el ejercicio 2020 no se devengaron saldos por este concepto).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los saldos se encuentran denominados en euros.

(11) Otros pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre 2021 este epígrafe recoge el Impuesto por pasivo diferido, derivado del ajuste reconocido en el patrimonio neto por la variación del valor razonable de las inversiones. (Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo no tenía importe por este concepto).

Al 31 de diciembre de 2021 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(12) Ingresos y Gastos(a) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros durante el ejercicio 2021 y periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Intereses de las cuentas corrientes (nota 5)	97,51	-
Intereses de préstamos de inversiones financieras (nota 7 (b) y 15)	48.653,84	-
	<u>48.751,35</u>	<u>-</u>

(b) Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe durante el ejercicio 2021 y periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Diferencias de cambio (nota 7 (b))	(922,64)	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras Inversiones financieras (nota 7 (a))	<u>(1.825.713,57)</u>	<u>-</u>
	<u>(1.826.636,21)</u>	<u>-</u>

(c) Otros resultados de explotación

Un detalle de la comisión a pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y del importe devengado por ésta durante los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros			
	31.12.21		31.12.20	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	575.380,64	1.606.489,58	-	-
Comisión de depósito	3.106,82	30.105,44	-	-
	<u>578.487,46</u>	<u>1.636.595,02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(nota 10)

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

Como señala la Nota 1, las funciones de gestión y representación del Fondo están encomendadas a Bestinver Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal). Por este servicio, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión fija anual, con cargo al patrimonio del mismo, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en el reglamento del Fondo. Esta comisión se calculará de la siguiente manera:

- a. Durante el periodo comprendido entre la Fecha de Cierre Inicial y el primer aniversario de dicha fecha, la Sociedad Gestora percibirá, como contraprestación por la planificación de la estrategia de inversión del Fondo, una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones.
- b. Durante el periodo comprendido entre el primer aniversario de la Fecha de Cierre Inicial y la finalización del Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones.
- c. Posteriormente, tras la finalización del Periodo de Inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones, que hayan sido desembolsados y aplicados al Coste de Adquisición de las Inversiones que aún permanecen en la cartera del Fondo.

Los porcentajes de Comisión de Gestión para cada una de las clases de Participaciones son los siguientes:

<u>Clase de participaciones</u>	<u>Porcentaje de comisión anual</u>
Clase A2	1,75%
Clase B	1,00%
Clase C	1,25%
Clase D	1,50%
Clase E	1,75%

A parte de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora recibirá del Fondo una comisión de gestión variable. Los porcentajes de Comisión de Gestión Variable para cada una de las clases de Participaciones son los siguientes:

<u>Clase de participaciones</u>	<u>Porcentaje de comisión anual</u>
Clase A2	20,00%
Clase B	15,00%
Clase C	16,70%
Clase D	18,30%
Clase E	20,00%

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

A efectos aclaratorios, los titulares de Participaciones de Clase A1 no estarán sujetos al pago de la Comisión de Gestión fija y variable durante el ejercicio 2021.

Durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020 no se devengaron comisiones de gestión, para ninguna de las Clases, ya que el Fondo se encontraba en periodo captación.

La Sociedad Gestora ha nombrado como depositario a Caceis Bank Spain S.A. de conformidad con la LECR, que ejercerá las funciones de depósito (que comprende la custodia de los instrumentos financieros custodiables y el registro de otros activos) y administración de los instrumentos financieros del Fondo, el control del efectivo, la liquidación de la suscripción y reembolso de participaciones, la vigilancia y supervisión de la gestión del Fondo, así como cualquier otra establecida en la normativa.

El depositario percibirá una comisión del Fondo como contraprestación por su servicio de depositario que se calculará aplicando el 0,04% sobre el patrimonio neto del mismo durante el ejercicio 2021.

Durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020 no se devengaron comisiones depósito, para ninguna de las Clases, ya que el Fondo se encontraba en periodo captación.

El importe pendiente de pago por estos conceptos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se incluye en el epígrafe “Acreedores y Cuentas a Pagar - Otros acreedores” (Ver nota 10)

(d) Otros gastos de explotación

Los gastos incluidos en este epígrafe durante el ejercicio 2021 y 2020 son los detallados a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Servicios profesionales independientes	750.521,63	-
Tasas y Registros oficiales	5.921,13	-
Otros servicios	15.444,20	-
	<u>771.886,96</u>	<u>-</u>

En el epígrafe de Servicios profesionales independientes se recogen en su totalidad los gastos incurridos por parte del Fondo incurridos por la compra de las participaciones realizadas durante el ejercicio 2021 en concepto de análisis, valoración y costes incurridos por parte del Fondo. (No se incurrieron en gastos de explotación durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2020)

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(13) Situación Fiscal

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 55 del R.D. Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 25/2005, 24 de noviembre, reguladora las Entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

(a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 95 % de las rentas que obtenga el Fondo como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación siempre que estas se produzcan entre el segundo y décimo quinto año de la inversión.

Deducción del 5 % de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable del ejercicio	(4.252.902,47)	(1,81)
Diferencias permanentes	1.779.492,42	-
Base Imponible fiscal	(2.473.410,05)	(1,81)
Cuota íntegra al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	9.244,23	-
Impuesto sobre Sociedades a recuperar (nota 8)	9.244,23	-

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2021 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que el Fondo ha presentado y a la espera de presentar el del ejercicio 2021, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (véase nota 14):

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2021 (estimada)	4.252.902,47
	<u>4.252.904,28</u>

(b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.

(c) Impuesto sobre el Valor Añadido

La actividad de gestión del Fondo está exenta de IVA.

(14) Cuentas de Orden

El detalle de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido (nota 9 (a))	155.886.500,00	-
Patrimonio comprometido no exigido (nota 9 (a))	(28.955.500,00)	-
Pérdidas fiscales a compensar (nota 13)	-	-
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (notas 7 y 15)	767.058,19	-
	<u>127.698.058,19</u>	<u>-</u>

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(15) Partes Vinculadas(a) Transacciones del Fondo y saldos con empresas del Grupo y partes vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y partes vinculadas durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

<u>Activo</u>	Euros	
	2021	2020
Inversiones empresas del grupo y asociadas (nota 7 (a))	38.666.812,94	-
Préstamos empresas del grupo y asociadas (nota 7 (b))	1.893.046,72	-
	<u>40.559.859,66</u>	<u>-</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 5)	16.074.796,11	164.998,19
<u>Pasivo</u>		
Acreedores (nota 10)	<u>578.487,46</u>	<u>-</u>

Las principales transacciones con empresas del Grupo y partes vinculadas han sido las siguientes:

<u>Ingresos</u>	Euros	
	2021	2020
Intereses financieros de inversiones en empresas del grupo y asociadas (nota 12 (a))	<u>48.653,84</u>	<u>-</u>
<u>Gastos</u>		
Comisiones de gestión (nota 12 (c))	(1.606.489,58)	-
Comisiones de depósito (nota 12 (c))	(30.105,44)	-
	<u>(1.636.595,02)</u>	<u>-</u>

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora no ha repercutido al Fondo ningún importe en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada para la Sociedad Gestora.

(16) Política y Gestión de RiesgosFactores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, 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 Fondo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones del Fondo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A efectos del control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, el Fondo toma las siguientes medidas:

- diversificación de la composición de la cartera, tanto a nivel de importes como de segmentos de mercado objeto de inversión.
- análisis previo a la realización de cada inversión en sociedades no cotizadas, incluyendo la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.
- seguimiento y control continuado de las principales variables económicas y de mercado que afectan a cada sociedad no cotizada en cartera.
- seguimiento y elección del momento adecuado para la desinversión de cada sociedad no cotizada en cartera, manteniendo una política de rotación periódica de las inversiones.

El Fondo no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

iii) Riesgo de liquidez

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, dentro de los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

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

El riesgo de tipo de interés tiene un impacto limitado en los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Fondo, ya que dichos flujos vienen fundamentalmente determinados por el rendimiento obtenido en las inversiones en sociedades no cotizadas.

No obstante, las variaciones del tipo de interés de los mercados financieros pueden influir en el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas y en los precios de mercado de las mismas en el momento de la desinversión.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Memoria de Cuentas Anuales

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2021 asciende a 14.984,61 euros. Durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 ascendió a 4.500,00 euros, con independencia del momento de su facturación.

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

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2020, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(20) Acontecimientos Posteriores al Cierre

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

A finales de enero de 2022, Bestinver Infra FCR ha realizado el tercer cierre del Fondo y solicitado a los partícipes que han acudido al mismo, esto es, aquellos que suscribieron compromisos de inversión con posterioridad al día 26 de mayo de 2021 —fecha del segundo cierre—, la suscripción y el correspondiente desembolso de participaciones del Fondo en una cantidad equivalente al 74% de su compromiso.

Con fecha 25 de mayo de 2022, el Fondo ha suscrito con un fondo de infraestructuras de Macquarie contrato de compra y venta para adquirir el 100% de la concesión de la Universidad Politécnica de San Luis Potosí. La adquisición de la citada participación está condicionada a la obtención de la aprobación de la operación por la Secretaría de Educación Pública de México,

BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

Con esta nueva compra, el Fondo ya se encuentra invertido en un 44% del tamaño objetivo, diversificado en 5 activos, 3 sectores y 3 zonas geográficas.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Valor razonable	Plusvalía / (Minusvalía)	Participación (*)	Fondos Propios (miles de euros)							
							Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Otras Aport. de Socios	Total
Acciona Energía Internacional, S.A. (**) (1)	Capital desarrollo	KPMG	Descuento de flujos de caja	69.230.160,16	6.410.129,54	5,00%	14.000,00	347.000,00	31.487,00	(7.126,00)	902,00	-	357.927,00	744.190,00
Gran Hospital Can Misses, S.A. (**) (2)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	2.415.202,05	(77.274,46)	4,80%	24.101,83	-	44,15	(3.559,09)	(468,04)	(11.062,90)	-	9.055,95
Operadora Can Misses, S.L. (**) (3)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	205.488,39	(6.878,40)	4,80%	73,00	630,00	498,76	(2.119,66)	227,95	-	1.000,00	310,05
				<u>71.850.850,60</u>	<u>6.325.976,68</u>									

(1) Acciona Energía Internacional, S.A. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la tenencia de participaciones en entidades no residentes.

(2) Gran Hospital Can Misses, S.A. tiene su domicilio social en Ibiza y su objeto social es la ejecución del acuerdo de concesión de obra pública relativo al complejo asistencial Can Misses.

(3) Operadora Can Misses, S.L. tiene su domicilio social en Ibiza y su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios de operación, conversación, rehabilitación y mantenimiento del complejo asistencial Can Misses.

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la Sociedad.

(\*\*) Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2021 a fecha de formulación están auditados.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Información relativa a inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

Participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Coste	Plusvaía / (Minusvaía)	% participación (*)	Fondos propios (miles de euros)							
							Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Ajustes por cambio de Valor	Resultado del ejercicio	Total
Autovía de los Viñedos, S.A.U. (**)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	23.519.572,81	767.058,19	20,00%	45.910,00	36.290,00	7.000,00	-	-	(17.112,00)	4.194,00	76.282,00
Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A. (**)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	13.170.625,38	(1.736.726,89)	25,00%	9.591,62	-	22.544,56	-	-	-	5.144,15	37.280,33
Operadora Hospital del Norte, S.L. (**)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	1.976.614,75	(88.986,68)	25,00%	160,00	-	32,00	-	-	-	746,93	938,93
				<u>38.666.812,94</u>	<u>(1.058.655,38)</u>									

(1) Autovía de los Viñedos, S.A.U. tiene su domicilio social en Alcázar de San Juan y su objeto social consiste en el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la concesión administrativa para la explotación, mantenimiento y conservación de la autovía CM-400, Toledo – Tomelloso, Tramo: Consuegra - Tomelloso.

(2) Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la ejecución del acuerdo de concesión de obra pública relativo al Hospital de San Sebastián de los Reyes.

(3) Operadora Hospital del Norte, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios de operación, conversación, rehabilitación y mantenimiento del Hospital de San Sebastián de los Reyes

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la Sociedad.

(\*\*) Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2021 a fecha de formulación están auditados.

Informe de Gestión

Ejercicio 2021

**INFORME DE GESTION: BESTINVER INFRA FCR**

Bestinver Infra FCR (el “Fondo” o “Bestinver Infra”) es el primer Fondo de Capital Riesgo de Bestinver que da acceso a la inversión en activos de infraestructuras de alta calidad, a inversores que cumplan los requisitos establecidos en la normativa aplicable.

Bestinver Infra tiene un tamaño objetivo de 300 millones de euros con una duración estimada de 8 años (un periodo de inversión de 2 años y 6 años de operación y desinversión). El Fondo invierte principalmente en activos maduros y en operación, con estabilidad en los flujos de caja y con protección frente a la inflación, creando una cartera diversificada por geografías, sectores, y grado de madurez, con el fin de conseguir una baja correlación entre las inversiones. Además, el Fondo aplica los criterios ASG en la selección de las inversiones, manteniendo el compromiso con la sostenibilidad.

La gestión del Fondo corresponde a Bestinver y está liderada por Francisco del Pozo, que cuenta con más de 20 años de experiencia en el desarrollo, diseño, construcción, operación y financiación de infraestructuras y dirige al equipo de inversión formado por 8 profesionales de dilatada experiencia.

**1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO**

a. Visión del equipo gestor sobre la inversión actual en activos de infraestructuras

Los activos de infraestructuras abarcan múltiples sectores que prestan servicios públicos esenciales, tratando de proteger el medio ambiente y aportar beneficios sociales, además de ofrecer a sus inversores, oportunidades únicas de diversificación de la cartera y flujos de caja sostenibles a largo plazo. Adicionalmente, cuentan con ventajas económicas únicas gracias a los contratos de largo plazo y normativas o regulaciones que los sustentan.

Además, se está demostrando durante este año de elevada inflación, como los activos reales y en especial los activos de infraestructuras, sirven de cobertura ante este riesgo, ya que muchos de ellos tienen mecanismos de actualización de tarifas ligadas a las variaciones de precios que les permite estar protegidos ante eventuales fluctuaciones.

Actualmente estamos observando la incorporación de nuevos tipos de activos a lo que tradicionalmente se ha categorizado como infraestructuras que, aunque en el pasado no eran considerados como tal, por no ser negocios puramente concesionales con el sector público, sí que se conforman a través de contratos a largo plazo, sin riesgo de renovación, y con contrapartes solventes que permiten asegurar la generación de rendimientos de caja recurrentes.

Por último, otra tendencia cada vez más presente en el mercado es la creación de plataformas de activos por parte de actores industriales en distintos sectores, en lugar de la venta individual de sus activos. Esto les permite reciclar capital y la creación de nuevos negocios, pero también implica que las transacciones dejen de ser una simple competencia en precio, convirtiéndose en un negocio menos transaccional y mucho más enfocado a la relación personal y alineación de intereses de las partes.

b. Destacables en Bestinver Infra FCR:

- I. Adherencia de Bestinver Infra a los “UN PRI” (*Principles for Responsible Investment*, órgano dependiente de las Naciones Unidas), asumiendo sus principios fundamentales y comprometiéndose a la aplicación de los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en todas las estrategias de inversión.
- II. Bestinver Infra ha consolidado el equipo de inversión, formado ya por 8 personas, incorporando profesionales de diversas trayectorias demostradas en organizaciones líderes y con una amplia experiencia de inversión en el mundo de las infraestructuras.

c. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

A cierre de 2021, Bestinver Infra FCR ha realizado las siguientes las siguientes llamadas de capital y cierres:

- El 1 de marzo se realizó la primera llamada de capital solicitada por parte de Bestinver Infra a sus inversores para realizar el primer cierre del Fondo con un importe de €100M – un 33% del tamaño objetivo total; y,
- El 5 de mayo se realizó la segunda llamada de capital solicitada por parte de Bestinver Infra a sus inversores para realizar el segundo cierre del Fondo (26 de mayo) con un importe de €27M – c.9% del tamaño objetivo total.

A 31 de diciembre de 2021, un año después de comenzar la comercialización, Bestinver Infra FCR tiene €127M desembolsados y €158M comprometidos, un 53% del tamaño objetivo total.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento del Fondo, Bestinver ha calculado el valor liquidativo de sus participaciones correspondiente al 31 de diciembre de 2021. Este valor se ha visto modificado por diversos factores, entre los que se incluyen los siguientes:

- Revalorización de los activos bajo gestión respecto al momento de compra.
- El importe de las distribuciones realizadas hasta la fecha como reembolso de participaciones.
- Devengo de la comisión de gestión.
- Gastos incurridos por el Fondo en concepto de establecimiento y análisis de proyectos evaluados.

Toda la información relacionada con la inversión en el Fondo puede ser consultada por el partícipe en la zona de clientes de la página web [www.bestinver.es](http://www.bestinver.es), así como en la aplicación de Bestinver.

El número de participaciones del Fondo se ha visto reducido al haberse producido un reembolso de participaciones a favor de los partícipes de conformidad con las notificaciones remitidas el pasado 25 de enero de 2022.

De conformidad con el Reglamento del Fondo, el valor liquidativo de las participaciones del Fondo se actualizará al menos, cada 6 meses.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES**

A cierre de 2021, Bestinver Infra FCR ha realizado seis inversiones por valor de un 38% del tamaño objetivo del Fondo:

- 5% en Acciona Energía Internacional por un importe total de €69M (un 23% del tamaño objetivo del Fondo),
- 25% en Autovía de los Viñedos por un importe total de €24M (un 8% del tamaño objetivo del Fondo),
- 20% en el Hospital del Norte y su Operadora por un importe total de €19M (un 6% del tamaño objetivo del Fondo); y,
- 4,8% en el Hospital de Can Misses y su Operadora por un importe total de €3M (un 1% del tamaño objetivo del Fondo).

Con estas inversiones, la cartera del Fondo tiene exposición a tres sectores —energía renovable, transporte e infraestructura social— y cuenta con participaciones en activos situados en 12 países.

Dos de los cuatro activos (Acciona Energía Internacional y Hospital del Norte) ya han realizado distribuciones a sus accionistas, demostrando su gran calidad, así como la capacidad del equipo gestor de encontrar activos en operación con capacidad para distribuir un dividendo anual atractivo y un perfil sólido de ingresos.

A 31 de diciembre de 2021, el conjunto de las inversiones de Bestinver Infra se ha revalorizado un 4,7% con respecto a su coste de adquisición. Factores como la inflación, tráfico, precios de la energía, tipos de cambio y tipos de interés han impactado de manera positiva en la valoración.

Valoración Activos (EUR)			
Activos bajo gestión	Valor de compra	Total Valor Actual	Evolución de la Rentabilidad Esperada
Total	114.490.977	119.851.450	4.7%

Durante el año 2021, además, siempre bajo la supervisión y aprobación del Comité de Inversión, el equipo gestor ha enviado diversas cartas indicativas para comprar activos en los sectores objetivo del Fondo. Adicionalmente, el Fondo ha presentado tres ofertas vinculantes para un activo de transporte en Latinoamérica, un activo de infraestructura social en Latinoamérica y dos activos de telecomunicaciones en Europa. El Fondo espera tener noticias de los dos últimos activos mencionados a principios del año 2022. De ser finalmente aceptadas, los nuevos activos pasarán a formar parte del Fondo.

### 3. PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR EL FONDO

Los principales riesgos asociados a las inversiones realizadas por el Fondo son principalmente:

- I. Riesgo de recurso renovable: el recurso de las tecnologías renovables de generación eléctrica es, por su propia naturaleza, incierto y variable. El nivel de variabilidad de la participación en Acciona Energía Internacional está significativamente mitigado por el elevado grado de diversificación geográfica de la cartera de activos. Sin embargo, sigue existiendo un riesgo no despreciable de que, en un año concreto, la producción pueda ser sensiblemente inferior a la presupuestada. Este riesgo es simétrico y puede compensarse en otros años con producciones superiores a la presupuestada.
- II. Riesgo de tipos de cambio: pese a que más del 90% de los activos de la cartera está conformado por monedas estables como el euro, el dólar americano, el dólar australiano y el dólar canadiense, existe el riesgo de depreciación de la moneda en activos de la cartera de Acciona Energía Internacional. Este riesgo es simétrico y puede compensarse en otros años con tipos de cambio favorables a los presupuestados.
- III. Riesgo regulatorio: determinados países podrían revisar sus marcos regulatorios, perjudicando la operación de los activos de la cartera de Acciona Energía Internacional (p.ej. una nacionalización parcial del sector en México, un empeoramiento del marco regulatorio australiano, etc.)
- IV. Riesgo de tráfico asociado a la participación en Autovía de los Viñedos: activo de peaje en sombra, con riesgo demanda, que puede verse afectado por diferentes eventos exógenos.

### 4. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Los principales gastos en los que Bestinver Infra FCR ha incurrido a cierre de 2021 son los siguientes:

- En su actividad típica de análisis de inversiones, ha incurrido en gastos de debida diligencia de proyectos que finalmente no se han traducido en inversiones o actualmente en fase de negociación por importe total de 568.155,86 euros.
- Adicionalmente a los gastos de debida diligencia, Bestinver Infra ha tenido unos gastos de establecimiento y constitución del Fondo por importe de 279.995,23 euros.

## **5. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 2021**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

A finales de enero de 2022, Bestinver Infra FCR ha realizado el tercer cierre del Fondo y solicitado a los partícipes que han acudido al mismo, esto es, aquellos que suscribieron compromisos de inversión con posterioridad al día 26 de mayo de 2021 —fecha del segundo cierre—, la suscripción y el correspondiente desembolso de participaciones del Fondo en una cantidad equivalente al 74% de su compromiso.

Con fecha 25 de mayo de 2022, el Fondo ha suscrito con un fondo de infraestructuras de Macquarie contrato de compra y venta para adquirir el 100% de la concesión de la Universidad Politécnica de San Luís Potosí. La adquisición de la citada participación está condicionada a la obtención de la aprobación de la operación por la Secretaría de Educación Pública de México,

Con esta nueva compra, el Fondo ya se encuentra invertido en un 44% del tamaño objetivo, diversificado en 5 activos, 3 sectores y 3 zonas geográficas.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

## **6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de Bestinver Infra, Fondo de Capital Riesgo, durante el ejercicio 2021.

El Fondo no ofrece productos financieros que promuevan características medioambientales y/o sociales según el artículo 8 del SFDR o que tengan como objetivo inversiones sostenibles según el artículo 9 del SFDR, por lo que no está sujeto a la obligación de información del artículo 11 del Reglamento SFDR.

## **7. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

## **8. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que se extiende para hacer constar que el Consejo de Administración de Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C., (Sociedad Unipersonal) conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Bestinver Infra, F.C.R., compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, al 31 de mayo de 2022.

Dña. Sonia Dulá  
Presidente

D. Juan Muro-Lara Girod  
Vicepresidente

D. Enrique Pérez-Pla de Viu  
Consejero Delegado

D. José Ángel Tejero Santos  
Vocal

D. Jorge Vega-Penichet López  
Vocal