



Informe de Auditoría de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de la Sociedad Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2019)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Bestinver Gestión, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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 de la Sociedad 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.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos Véanse Notas 3 y 15 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los principales ingresos de la Sociedad son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC) que gestiona. Por este motivo, consideramos relevante la evaluación del correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles relevantes de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las IIC gestionadas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dicha estimación. En particular, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: – Hemos comprobado que las IIC consideradas en el proceso de cálculo de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV), han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado la comisión de gestión de cada una de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las IIC y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV. – Hemos comprobado que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto y los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en cada una de las IIC gestionadas. – Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales de la Sociedad en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



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.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 la comisión de auditoría de la Sociedad 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 22 de abril de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995.

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

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22478
22 de abril de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/03133

95,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.19	31.12.18	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.19	31.12.18
Tesorería	5	1	1	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
				Otros pasivos financieros		15.028	16.011
Activos financieros disponibles para la venta	6						
Instrumentos de capital		2.063	1.786	Pasivos fiscales	16		
				Diferidos		11	-
Inversiones crediticias	7						
Crédito a intermediarios financieros		34.014	39.969	Resto de pasivos	12	4.412	4.425
Activo material	8			Total pasivo		19.451	20.436
De uso propio		1.211	1.251				
				Fondos propios	13		
Activo intangible	9			Capital			
Otro activo intangible		2.732	1.716	Escriturado		331	331
				Reservas		11.588	11.196
Activos fiscales	16			Resultado del ejercicio		38.716	45.987
Diferidos		29	10	(Dividendo a cuenta)		(24.090)	(32.560)
Resto de activos	12	5.891	627			26.545	24.954
				Ajustes por valoración	6		
				Activos financieros disponibles para la venta		(55)	(30)
				Total patrimonio neto		26.490	24.924
Total activo		45.941	45.360	Total pasivo y patrimonio neto		45.941	45.360
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas	14	6.395.718	5.475.756				
Patrimonio comercializado propio		4.889.152	4.242.006				
		11.284.870	9.717.762				

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Intereses y cargas asimiladas		(1)	(1.543)
Margen de Intereses		(1)	(1.543)
Rendimiento de instrumentos de capital	6	-	235
Comisiones percibidas	15 (b)	84.640	90.107
Comisiones pagadas	15 (b)	(2.107)	(1.666)
Diferencias de cambio		(111)	(45)
Otros productos de explotación		5	5
Otras cargas de explotación		(22)	(59)
Margen Bruto		82.404	87.034
Gastos de personal	15 (c)	(22.024)	(13.996)
Gastos generales	15 (d)	(8.084)	(10.588)
Amortización	8, 9	(762)	(763)
Resultado de la actividad de explotación		51.534	61.687
Pérdida por deterioro del resto de activos		-	-
Resultado antes de impuestos		51.534	61.687
Impuesto sobre beneficios	16	(12.818)	(15.700)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		38.716	45.987
Resultado del ejercicio		38.716	45.987
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		703,92	836,13

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

(Expresado en miles de euros)

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

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

Resultado del ejercicio	38.716
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	(33)
Efecto impositivo	8
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(25)
	38.691

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

	Capital escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	331	74	11.122	45.987	(32.560)	(30)	24.924
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	38.716	-	(25)	38.691
Operaciones con socio o propietarios							
Distribución del beneficio de 2018	-	-	392	(45.987)	32.560	-	(13.035)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(24.090)	-	(24.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	331	74	11.514	38.716	(24.090)	(55)	26.490

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

(Expresado en miles de euros)

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

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

Resultado del ejercicio	45.987
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	(192)
Efecto impositivo	48
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(144)
	45.843

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

	Capital escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2017	331	74	8.758	45.539	(29.095)	114	25.721
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	45.987	-	(144)	45.843
Operaciones con socio o propietarios							
Distribución del beneficio de 2017	-	-	2.364	(45.539)	29.095	-	(14.080)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(32.560)	-	(32.560)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	331	74	11.122	45.987	(32.560)	(30)	24.924

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	32.259	52.602
Resultado del ejercicio	38.716	45.987
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de		
Amortización (+)	762	763
Otras partidas (+/-)	12.818	15.700
	13.580	16.463
Resultado ajustado (+/-)	52.296	62.450
Aumento neto en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(949)	10.293
Activos financieros disponibles para la venta	-	(598)
Otros activos de explotación (+/-)	(5.264)	12.994
	(6.213)	22.689
Aumento/Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1.225)	(10.996)
Otros pasivos de explotación	(13)	(5.181)
	(1.238)	(16.177)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(12.586)	(16.360)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.038)	(1.663)
Pagos (-)		
Activos intangibles	(179)	(439)
Activos materiales	(1.559)	(1.224)
Inversiones financieras	(300)	-
	(2.038)	(1.663)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	-	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(37.125)	(46.640)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(37.125)	(46.640)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	(6.904)	4.299
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	30.608	26.309
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	23.704	30.608

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2019

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de octubre de 1988.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 13 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 13 (c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 13 (c).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 103 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de noviembre de 1989.

Su objeto social principal, entre otros, es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2019 tiene asignada la gestión y administración de 13 instituciones, con un patrimonio de 5.014.193 miles de euros y la cogestión de 9 instituciones con un patrimonio de 1.381.525 miles de euros (durante el ejercicio 2018 gestionaba y administraba 11 instituciones con un patrimonio de 4.237.926 miles de euros y cogestionaba 9 instituciones con un patrimonio de 1.237.830 miles de euros) (véase nota 14).

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

La Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades:

- Bestinver, S.A.
- Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.
- Bestinver Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
- Fidentiis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.
- Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2019 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 en dicha fecha.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019. En ciertos casos se ha optado por suprimir aquellas partidas que no presentaban datos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Los saldos del ejercicio 2018 han sido objeto de ciertas reclasificaciones para hacerlos comparativos con los del 2019.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase nota 16).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

La Sociedad 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.

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

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

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

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	10

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

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

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

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

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

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

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

- Arrendamientos operativos

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

(f) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad 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 GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

(i) 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 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.

Desde el 1 de enero de 1997 la Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidado con Acciona, S.A. y su grupo consolidable.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo 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.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferidos y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente. De igual forma, la Sociedad reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad reconoce la obligación de pago derivada de la prestación patrimonial como un gasto de explotación con abono a la deuda con la Administración Pública cuando se devenga de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

No obstante, los activos que 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 son objeto de reconocimiento.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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

(iv) Compensación y clasificación

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

(j) Provisiones

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

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

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden - Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas y cogestionadas.

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(m) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad 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 gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. 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.

La Sociedad 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 de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, 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 ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: 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.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	38.715.708,43
Dividendos entregados a cuenta	<u>(24.090.000,00)</u>
	<u>14.625.708,43</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	14.025.000,00
Reservas voluntarias	<u>600.708,43</u>
	<u>14.625.708,43</u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas de 26 de abril de 2019, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	45.987.031,10
Dividendos entregados a cuenta	(32.560.000,00)
	<u>13.427.031,10</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	13.035.000,00
Reservas voluntarias	392.031,10
	<u>13.427.031,10</u>

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2018, efectuada durante el ejercicio 2019, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de junio de 2019, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe de 15.015 miles de euros (véase nota 13 (b)(iii)). En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de diciembre de 2019, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe de 9.075 miles de euros (véase nota 13 (b)(iii)).

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

El estado contable provisional, al 19 de junio de 2019, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2019:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 19.06.19	16.176
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 19.06.19	<u>16.176</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>15.015</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.06.19 y 19.06.20	
Saldo de tesorería al 19.06.19	25.163
Cobros proyectados	92.998
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(66.144)</u>
Saldo de tesorería proyectados al 19.06.20	<u>52.017</u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable provisional al 19 de diciembre de 2019, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2019:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 19.12.19	20.241
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 19.12.19	20.241
Dividendos a cuenta distribuidos	9.075
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.12.19 y 19.12.20	
Saldo de tesorería al 19.12.19	28.348
Cobros proyectados	92.998
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(60.204)
Saldo de tesorería proyectados al 19.12.20	61.141

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 21 de junio de 2018, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe de 17.545 miles de euros (véase nota 13 (b)(iii)). En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de diciembre de 2018, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe de 15.015 miles de euros (véase nota 13 (b)(iii)).

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

El estado contable provisional formulado al 21 de junio de 2018 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2018:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 21.06.18	18.019
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 21.06.18	18.019
Dividendos a cuenta distribuidos	17.545
Previsión de tesorería del período comprendido entre 21.06.18 y 21.06.19	
Saldo de tesorería al 21.06.18	38.350
Cobros proyectados	96.302
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(67.337)
Saldo de tesorería proyectados al 21.06.19	67.315

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado al 19 de diciembre de 2018 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2018:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 19.12.18	22.675
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles al 19.12.18	22.675
Dividendos a cuenta distribuidos	15.015
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.12.18 y 19.12.19	
Salos de tesorería al 19.12.18	40.811
Cobros proyectados	99.585
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(68.503)
Salos de tesorería proyectados al 19.12.19	71.893

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	74	74

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución, siempre que por su distribución el patrimonio neto no sea inferior al capital social.

(5) Tesorería

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Caja (en euros)	1	1

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Acciones y participaciones en cartera interior, no cotizables		
Sociedades de Capital Riesgo	1.120	1.187
Instituciones de Inversión Colectiva	942	598
Gestora del Fondo General de Garantías de Inversiones, S.A.	1	1
	<u>2.063</u>	<u>1.786</u>
En euros	943	599
En moneda extranjera	<u>1.120</u>	<u>1.187</u>
	<u>2.063</u>	<u>1.786</u>

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son valorados y contabilizados a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tiene 15.000 participaciones de una Entidad de Capital Riesgo de valor nominal unitario 100 dólares y cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.120 miles de euros (1.187 miles de euros en 2018). De esta inversión el importe de lo desembolsado asciende a 667 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2019 pendiente de desembolso un importe de 569 miles de euros (823 y 403 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre 2018) (véase nota 12).

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

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad Gestora ha realizado una inversión en una Institución de Inversión Colectiva por un importe total de 300 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 305 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad Gestora realizó una inversión en dos Instituciones de Inversión Colectiva por un importe total de 600 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 638 miles de euros.

La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 3 acciones, de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas. Dicha participación se encuentra valorada a coste y totalmente desembolsada.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 25 y 55 miles de euros negativos, respectivamente (144 y 30 miles de euros negativos, respectivamente en 2018). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(7) Inversiones Crediticias

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas corrientes remuneradas	23.703	30.607
Deudores por comisiones pendientes	9.515	8.602
Deudores con empresas del grupo (nota 17 (a))	796	760
	<u>34.014</u>	<u>39.969</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay inversiones crediticias denominadas en moneda extranjera.

(a) Cuentas corrientes remuneradas

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito. Dichas cuentas corrientes devengan intereses a tipos de mercado. Durante el ejercicio 2019, las cuentas corrientes mantenidas con entidades de crédito han generado rentabilidades negativas por importe de 1 miles de euros registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de resultados. Durante el ejercicio 2018, las cuentas corrientes mantenidas con entidades de crédito no generaron ingresos ni gastos.

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (véase nota 15 (b)).

(c) Deudores con empresas del grupo

Este saldo recoge la comisión de gestión pendiente de cobro con Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. por la gestión en los ejercicios 2019 y 2018 de las carteras de los activos de los fondos de pensiones que gestiona esta sociedad (véase nota 17 (a)). Los ingresos obtenidos por este concepto durante 2019 han ascendido a 2.846 miles de euros (2.953 miles de euros en 2018) (véase nota 15 (b)). Dicho importe se ha liquidado durante los primeros días del ejercicio 2020.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Activo Material

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

	Miles de euros					
	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18	Altas	31.12.19
Coste						
Equipos informáticos	146	119	-	265	29	294
Mobiliario	532	-	(98)	434	44	478
Instalaciones y otros activos	1.693	320	(1.085)	928	106	1.034
	2.371	439	(1.183)	1.627	179	1.806
Menos, amortización acumulada	(1.227)	(332)	1.183	(376)	(219)	(595)
Valor neto	1.144	107	-	1.251	(40)	1.211

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2019 asciende a 75 miles de euros (3 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Miles de euros					
	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18	Altas	31.12.19
Aplicaciones informáticas	2.298	301	(154)	2.445	846	3.291
Anticipos de aplicaciones informáticas	-	923	-	923	713	1.636
	2.298	1.224	(154)	3.368	1.559	4.927
Menos, amortización acumulada	(1.375)	(431)	154	(1.652)	(543)	(2.195)
Valor neto	923	793	-	1.716	1.016	2.732

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados por importe de 108 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 1º Izda. y Dcha. y 2º Izda. y Dcha. sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	29 de febrero de 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 3º Izda. Sito en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)	28 de febrero de 2023	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 3º 2A en C/ Diputación, 246 (Barcelona)	31 de marzo de 2024	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 1º Dcha. en C/ Padre Isla, 2 (León)	14 de septiembre de 2021	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 2º en Avda. Carlos III, 13 (Pamplona)	30 de septiembre de 2020	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 4º Dcha. en C/ Gran Vía, 58 (Bilbao)	31 de marzo de 2022	Resolución contrato en caso incumplimiento
Local en C/ Antonio Maura, 4 (Madrid)	21 de enero de 2022	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 2º en C/ Barcas, 3 y C/ Moratín, 17 (Valencia)	2 de octubre de 2022	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (d))	1.191	836

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance “Resto de activos” un importe de 220 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (véase nota 12).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Otros pasivos financieros		
Acreedores por prestaciones de servicios	1.372	1.080
Acreedores empresas del Grupo por prestación de servicios (nota 17 (a))	1	1
Acreedores empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 16 y 17 (a))	4.768	4.526
Remuneraciones pendientes de pago al personal	8.887	10.404
	<u>15.028</u>	<u>16.011</u>

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados de la Sociedad devengado al 31 de diciembre de los años 2019 y 2018.

(12) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de este epígrafe, incluido en el balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Activos</u>		
Gastos anticipados	5.667	-
Fianzas en garantía de arrendamientos (nota 10)	220	220
Anticipos y créditos al personal	4	407
	<u>5.891</u>	<u>627</u>

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Pasivos</u>		
Administraciones Públicas		
I.R.P.F	3.676	3.860
Seguridad Social	148	144
Otros	16	13
Otros	3	5
	<u>3.843</u>	<u>4.022</u>
Desembolsos pendientes en suscripción de valores (nota 6)	<u>569</u>	<u>403</u>
	<u><u>4.412</u></u>	<u><u>4.425</u></u>

Administraciones Públicas, I.R.P.F. recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del siguiente ejercicio en cada uno de los ejercicios.

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital de la Sociedad está representado por 55.000 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el 99,99% de las acciones pertenece a Bestinver, S.A.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 11.514 miles de euros (11.122 miles de euros en 2018). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

El 19 de junio de 2019, el Consejo de Administración la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 15.015 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2019 (véase nota 4).

El 19 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 9.075 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2019 (véase nota 4).

El 21 de junio de 2018, el Consejo de Administración la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 17.545 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2018 (véase nota 4).

El 19 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó repartir un dividendo a cuenta por importe de 15.015 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2018 (véase nota 4).

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva. Dicho Real Decreto fue modificado en sus artículos 100 y 102 por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

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

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	331	331
2. Reservas	11.588	11.196
Menos		
3. Activos intangibles	(2.732)	(1.716)
4. Ajustes por cambio de valoración negativa	(55)	(30)
5. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	<u>9.132</u>	<u>9.781</u>
6. Seguro de responsabilidad profesional	-	-
Total recursos propios computables + Seguro RCP	<u>9.132</u>	<u>9.781</u>
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125	125
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	1.004	854
Suma (A)	<u>1.129</u>	<u>979</u>
3. Gastos de personal (*)	13.996	20.560
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	763	500
5. Gastos de servicios exteriores (*)	10.550	10.256
6. Tributos (*)	37	44
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	59	61
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	<u>25.405</u>	<u>31.421</u>
9. Responsabilidad profesional	66	60
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	<u>6.417</u>	<u>7.915</u>
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	<u>2.715</u>	<u>1.866</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	4.972.446	4.205.522
E.P.S.V.	41.747	32.404
	5.014.193	4.237.926
Patrimonio cogestionado		
S.I.C.A.V.	290.272	316.597
IIC extranjeras	7.164	
Fondos de pensiones	1.084.089	921.233
	1.381.525	1.237.830
Carteras gestionadas	6.395.718	5.475.756

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2019 y 2018 se muestra en el Anexo, adjunto a esta memoria.

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase notas 1 y 14).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2019 y 2018 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	2019	2018
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	72.399	76.601
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	50	25
De gestión sobre resultados	63	-
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio	3.290	3.500
De gestión sobre resultados	-	-
De reembolso	6	31
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (notas 7 (c) y 17 (a))	2.846	2.953
Comisiones de gestión EPSV	488	415
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	5.198	6.358
Comisiones de asesoramiento	60	-
Comisiones de comercialización (nota 17 (a))	240	224
	<u>84.640</u>	<u>90.107</u>

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad trimestralmente.

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones o un importe fijo.

“Comisiones por Reembolso” recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por los reembolsos de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas.

“Comisiones de comercialización” recoge la remuneración que percibe la Sociedad de Bestinver Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones por la comercialización de las participaciones de los fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2019 recoge un importe de 240 miles de euros con empresas del grupo (224 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (véase nota 17).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2019 y 2018 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones pagadas</u>	Miles de euros	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	<u>2.107</u>	<u>1.666</u>

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan mensualmente. Durante el ejercicio 2019 “Comisiones de comercialización” no recoge transacciones con empresas del grupo (114 miles de euros en 2018) (nota 17 (a)).

Al 31 de diciembre de 2019 se encontraba pendiente de pago un importe de 406 miles de euros (120 miles de euros en 2018), de los que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay importe correspondiente a sociedades del grupo (véase nota 17 (a)). Dicho importe estaba registrado en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado” y se liquidó en su mayor parte, durante los primeros días el ejercicio siguiente.

(c) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

<u>Gastos de personal</u>	Miles de euros	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y salarios	19.882	12.314
Indemnizaciones	380	170
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.683	1.427
Otros gastos sociales	<u>79</u>	<u>85</u>
	<u>22.024</u>	<u>13.996</u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual		31.12.19			31.12.18		
	2019	2018	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	15	13	14	1	15	13	1	14
Técnicos	105	95	64	41	105	63	41	104
Administrativos	2	3	-	3	3	-	3	3
	<u>122</u>	<u>111</u>	<u>78</u>	<u>45</u>	<u>123</u>	<u>76</u>	<u>45</u>	<u>121</u>

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento (1 empleado con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento durante el ejercicio 2018).

(d) Gastos generales

El detalle de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	1.308	836
Sistemas informáticos	735	383
Publicidad y representación	1.860	4.038
Servicios profesionales independientes	473	1.899
Servicios administrativos subcontratados	44	95
Otros gastos	3.612	3.300
Contribuciones e impuestos	52	37
	<u>8.084</u>	<u>10.588</u>

Un detalle de los gastos generales con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	417	415
Publicidad y representación	391	425
Otros gastos	422	387
	<u>1.230</u>	<u>1.227</u>
	(nota 17 (a))	(nota 17 (a))

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

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

Desde el 1 de enero de 1997, la Sociedad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con Acciona, S.A. y su grupo consolidable. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida esta Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	51.534	61.687
Diferencias permanentes	32	46
Diferencias temporales	-	(6.558)
Base imponible fiscal	51.566	55.175
Cuota líquida del impuesto al 25%	12.892	13.794
Deducciones	(12)	(17)
Retenciones y pagos a cuenta	(8.112)	(9.251)
Cuentas a pagar a empresas del Grupo fiscal por Impuesto sobre sociedades (notas 11 y 17 (a))	4.768	4.526

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Base imponible fiscal al 25%	12.892	13.794
Deducciones	(12)	(17)
Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	(62)	283
Diferencia temporaria deducible	-	1.640
	12.818	15.700

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

“Diferencia temporaria deducible” recoge al 31 de diciembre de 2019 la reversión de provisiones que se ha contabilizado durante el ejercicio.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierto inspección el ejercicio 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Activos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Administraciones Públicas:		
Revalorización de instrumentos financieros	29	10
	<u>29</u>	<u>10</u>
Pasivos Fiscales	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
Administraciones Públicas:		
Revalorización de instrumentos financieros	11	-
	<u>11</u>	<u>-</u>

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

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos al 31.12.17	<u>1.933</u>	<u>38</u>
Altas	10	-
Bajas	<u>(1.933)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al 31.12.18	<u>10</u>	<u>-</u>
Altas	19	11
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31.12.19	<u>29</u>	<u>11</u>

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

En los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene ningún importe monetizado al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras.

(17) Partes Vinculadas

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

	Miles de euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Balance</u>		
<u>Activo</u>		
Deudores con empresas del Grupo (nota 7)	796	760
<u>Pasivo</u>		
Acreeedores con empresas del Grupo por prestaciones de servicios (nota 11)	1	1
Acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 11 y 16)	4.768	4.526
	4.769	4.527
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Comisión de Fondos de Pensiones (nota 15 (b))	2.846	2.953
Comisiones de comercialización (nota 15 (b))	240	224
	3.086	3.177
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (nota 15 (d))	1.230	1.227
Comisiones de comercialización (nota 15 (b))	-	114
	1.230	1.341

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los consejeros no percibieron remuneración alguna por el desempeño de su cargo.

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

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

31.12.2019			31.12.2018		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	1	6	3	-	3

En el ejercicio 2019, el Grupo Bestinver ha pagado 28.036,99 euros en concepto de parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Acciona para las sociedades de su grupo. Durante el ejercicio 2018, por este mismo concepto el Grupo pagó un importe de 23.370,81 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2019, el Grupo Bestinver ha devengado 40.551,96 euros en concepto de una póliza de responsabilidad civil profesional contratada por Bestinver, S.A. para las sociedades de su grupo. El Grupo pagó en el ejercicio 2018 un importe de 39.275,50 euros por este concepto.

(c) Situaciones de conflictos de interés

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

(d) Información relativa al personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2019 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección de la Sociedad por importe de 8.501 miles de euros (6.345 miles de euros a corto plazo durante el ejercicio 2018).

(18) Información Medioambiental

Los Administradores de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Por servicios de auditoría	15	10
Otros servicios de verificación contable	1	1
	<u>16</u>	<u>11</u>

Servicios de auditoría incluyen 5 miles de euros correspondientes a los honorarios de auditoría de Bestinver Latam, Fondo de Inversión y Bestinver Bonos Institucional, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2019 que han sido asumidos por la Sociedad Gestora.

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

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

(20) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha recibido 15 reclamaciones por parte de clientes (21 en el 2018), resolviéndose 9 a favor del cliente, 4 a favor de la Sociedad y estando 2 pendiente de resolución (9 a favor del cliente y 12 a favor de la Sociedad en 2018). Ninguna de ellas de importe significativo.

Asimismo, la Sociedad no ha recibido quejas durante el ejercicio 2019 (6 quejas durante el ejercicio 2018 no teniendo impacto alguno).

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 11.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2019 por la Sociedad:

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	42,78	20,75
Ratio de operaciones pagadas	45,03	20,71
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,76	21,53
	Miles de euros	
	2019	2018
Total de pagos realizados	13.454	14.493
Total de pagos pendientes	1.206	632

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Hechos Posteriores

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

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2019 y 2018

(Expresado en miles de euros)

Institución de Inversión Colectiva	Miles de euros			
	2019		2018	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos</u>				
Bestinver Mixto, F.I.	60.317	847	52.568	661
Bestinver Internacional, F.I.	1.571.440	25.350	1.336.720	27.411
Bestinver Patrimonio, F.I.	125.895	1.155	102.330	1.734
Bestinfond, F.I.	1.825.318	30.588	1.608.447	31.424
Bestinver Bolsa, F.I.	248.390	4.539	265.002	5.336
Bestinver Renta, F.I.	220.076	933	146.784	706
Bestinver Hedge Value, F.I.	188.133	3.290	176.890	3.500
Bestinver Grandes Compañías, F.I.	61.895	831	48.383	722
Bestvalue, F.I.	463.136	7.734	415.537	8.594
Bestinver Corto Plazo, F.I.	145.838	184	52.861	13
Bestinver Latam, F.I.	22.520	227		
Bestinver Bonos Institucional, F.I.	39.488	11		
	<u>4.972.446</u>	<u>75.689</u>	<u>4.205.522</u>	<u>80.101</u>
<u>SICAVS</u>				
Bestinver S.I.C.A.V., S.A.	(*) 290.272	5.198	310.123	6.358
Valcorona Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	(*) 7.164	113	6.474	25
	<u>297.436</u>	<u>5.248</u>	<u>316.597</u>	<u>6.383</u>

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2019 y 2018

(Expresado en miles de euros)

Fondos de Pensiones		Miles de euros			
		2019		2018	
		Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
Bestinver Plan Mixto, F.P.	(*)	272.839	789	250.448	857
Bestinver Patrimonio, F.P.	(*)	8.577	11	1.329	44
Bestinver Global, F.P.	(*)	677.029	1.843	562.256	1.911
Bestinver Empleo, F.P.	(*)	34.271	95	29.564	95
Bestinver Empleo II, F.P.	(*)	7.322	19	5.865	15
Bestinver Empleo III, F.P.	(*)	4.907	14	4.066	13
Bestinver Plan Renta, F.P.	(*)	79.144	75	67.705	18
Bestinver Individual, E.P.S.V.		41.747	488	32.404	415
		<u>1.125.836</u>	<u>3.334</u>	<u>953.637</u>	<u>3.368</u>

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019, el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la sociedad avanza un +17%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2019 en 6.433 millones de euros.

Esta variación ha estado motivada por una rentabilidad promedio positiva de los fondos del +20% que implica un incremento del patrimonio bajo gestión de +1.062 millones de euros, minorado en parte por una salida neta de patrimonio bajo gestión de -105 millones.

En el año 2019 los ingresos comparados con el ejercicio anterior disminuyen un -6%, situándose en 85 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos disminuye un -16%, hasta los 52 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

La información sobre aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detalla en la nota 22 de la memoria adjunta.

Hechos posteriores

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

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

DILIGENCIA DE FIRMA

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2019 de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., extendidas en 50 hojas adjuntas, 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 27 de marzo de 2020.

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. Beltrán de la Lastra Aritio
Vocal

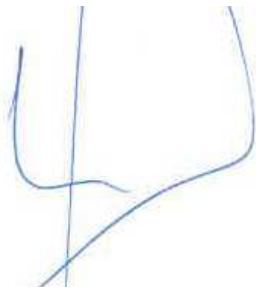
D. Jorge Vega-Penichet López
Vocal

Manuel Martínez Jerez, con D.N.I. núm. 24.258.738-V, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Bestinver Gestión, S.A. SGIC, con domicilio en calle Juan de Mena, núm. 8, 28014 Madrid y C.I.F. núm. A-78930005,

CERTIFICO:

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

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



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