



Informe de Auditoría de Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2020)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista de Bestinver, Sociedad de Valores, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 a 31 de diciembre de 2020, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Fusión por absorción (véase Nota 1 de las cuentas anuales)

Tal y como se desglosa en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, durante el ejercicio 2020 se ha llevado a cabo una operación de fusión por absorción en la cual la Sociedad ha sido la entidad absorbente.

Dicha operación de fusión implica la disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos a la Sociedad absorbente. Por ser una operación inusual, hemos identificado el registro contable de la fusión por absorción producida como cuestión clave de nuestra auditoría.

Los principales procedimientos de auditoría realizados sobre la fusión por absorción han sido los siguientes:

- Hemos realizado procedimientos sustantivos dirigidos a dar respuesta a los aspectos más relevantes del registro contable de la fusión por absorción, tales como el análisis de la documentación legal, y la evaluación del asiento contable de la fusión.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la operación de fusión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Reconocimiento de ingresos por comisiones (véanse Notas 3 y 16 de las cuentas anuales)

El reconocimiento de ingresos por prestación de servicios de inversión y auxiliares en relación con los instrumentos financieros que les permite la normativa de la CNMV es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Estos se componen principalmente de ingresos derivados de la tramitación y ejecución de órdenes de clientes por compraventa de valores, difusión de análisis de inversión y por asesoramiento en operaciones de mercado de capitales. Estos ingresos son calculados en función de las operaciones realizadas.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño y la implementación de los sistemas de control de la Sociedad respecto al cálculo de los ingresos percibidos.



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

- Hemos conciliado del detalle de operaciones de compraventa de valores llevadas a cabo durante el ejercicio 2020 que incluye el detalle de los ingresos con los registros contables de la Sociedad.
- Para una muestra de operaciones de intermediación de valores, hemos realizado un recálculo de las comisiones cargadas al cliente y comprobado que éstas eran coincidentes con las tarifas publicadas y comunicadas por la Sociedad a sus clientes.
- Para una muestra de clientes, se les ha solicitado confirmación de las comisiones por intermediación de valores pendiente de cobro por la Sociedad. En aquellos casos en los que no se ha obtenido respuesta, se han solicitado los extractos bancarios justificativos del cobro posterior.
- Para una muestra de operaciones de difusión de análisis de inversión, hemos comprobado la adecuación del asiento contable registrado, mediante la documentación soporte y la verificación de las facturas, así como el cobro a través de los extractos bancarios.
- Para una muestra de operaciones de asesoramiento en mercado de capitales, hemos comprobado la existencia de la transacción con la documentación soporte justificativa del servicio, así como el apropiado devengo de su ingreso, y el efectivo cobro posterior, en su caso.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones 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 2020, 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, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _

Los administradores 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 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 tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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



Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478
22 de abril de 2021



BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresado en euros con dos decimales)

ACTIVO	Nota	2020	2019
Tesorería		15.812,40	13.708,32
Cartera de negociación		-	1.186.298,00
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital	5.a	-	1.186.298,00
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	5.c	7.400,00	1.000,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		7.400,00	1.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	5.b	21.384.324,30	7.720.778,57
Crédito a intermediarios financieros		21.280.257,14	6.274.756,72
Crédito a particulares		133.444,03	1.452.532,54
(Ajustes valoración créditos)		(29.376,87)	(6.510,69)
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	6	-	-
Sociedades del Grupo		-	-
Sociedades multigrupo		-	-
Sociedades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	7	396.916,40	436.402,80
De uso propio		396.916,40	436.402,80
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	8	30.390,89	18.243,62
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		30.390,89	18.243,62
Activos fiscales	9	1.142.235,73	1.292.151,83
Corrientes		1.079.416,95	1.117.161,94
Diferidos		62.818,78	174.989,89
Resto de activos	10	845.232,01	352.650,85
TOTAL ACTIVO		23.822.311,73	11.021.233,99

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresado en euros con dos decimales)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2020	2019
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	11	3.807.833,36	29.255,07
Deudas con intermediarios financieros		12.906,58	29.255,07
Deudas con particulares		3.794.926,78	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	21	67.000,00	40.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		27.000,00	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para otros riesgos		40.000,00	40.000,00
Pasivos fiscales	12	29.552,69	29.552,69
Corrientes		-	-
Diferidos		29.552,69	29.552,69
Restos de pasivos	13	3.834.412,39	4.451.367,29
TOTAL PASIVO		7.738.798,44	4.550.175,05
FONDOS PROPIOS	4	16.083.513,29	6.471.058,94
Capital		3.000.000,00	3.000.000,00
Escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		12.890.133,38	2.441.069,28
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		193.379,91	4.704.989,61
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	(3.674.999,95)
AJUSTES POR VALORACION		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		16.083.513,29	6.471.058,94
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		23.822.311,73	11.021.233,99

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros con dos decimales)

PRO-MEMORIA	Nota	2020	2019
Avales y garantías concedidas		1.000.000,00	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	14	<u>1.000.000,00</u>	-
Depósito de títulos		4.163.884.775,55	-
Carteras gestionadas		-	-
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		<u>10.937.982,71</u>	<u>1.186.298,00</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	14	<u>4.174.822.758,26</u>	<u>1.186.298,00</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en euros con dos decimales)

	Nota	2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados		7.967,72	283,17
Intereses y cargas asimiladas		<u>(25.349,98)</u>	<u>(26.193,80)</u>
Margen de Intereses	15	<u>(17.382,26)</u>	<u>(25.910,63)</u>
Rendimientos de instrumentos de capital	18	-	718.283,90
Comisiones percibidas	16	6.387.179,03	9.508.556,58
Comisiones pagadas	16	(189.125,39)	(57.920,15)
Resultados de operaciones financieras (neto)	17	<u>6.726.052,26</u>	<u>4.964.253,40</u>
Cartera de negociación		6.726.049,81	1.989.253,45
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros	6	2,45	2.974.999,95
Diferencias de cambio (neto)	19	(77.855,00)	(95.530,98)
Otros productos de explotación	23	48.696,95	190.034,42
Otras cargas de explotación	21	<u>(315.456,69)</u>	<u>(89.559,57)</u>
Margen bruto		<u>12.562.108,90</u>	<u>15.112.206,97</u>
Gastos de personal	20.a	(8.389.902,14)	(9.477.093,87)
Gastos generales	20.b	(3.314.936,06)	(3.077.274,61)
Amortización	7 y 8	(148.309,86)	(143.206,93)
Dotación a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	5.b	<u>1.808,53</u>	<u>2.862.479,94</u>
Inversiones crediticias		1.808,53	2.862.479,94
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Resultado de la actividad de explotación		<u>710.769,37</u>	<u>5.277.111,50</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	7	<u>(11.154,61)</u>	<u>5.748,51</u>
Activos materiales		-	5.748,51
Activos intangibles		-	-
Resto		(11.154,61)	-
Ganancias (pérdidas) en la baja activos no clasificados como no corrientes en venta		(74,04)	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
Resultado antes de impuestos		<u>699.540,72</u>	<u>5.282.860,01</u>
Impuesto sobre beneficios	22	<u>(506.160,81)</u>	<u>(577.870,40)</u>
Resultado del ejercicio por operaciones continuadas		<u>193.379,91</u>	<u>4.704.989,61</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
Resultado del ejercicio		<u>193.379,91</u>	<u>4.704.989,61</u>
Beneficio por acción		<u>0,64</u>	<u>15,68</u>
Básico		0,64	15,68
Diluido		0,64	15,68

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros con dos decimales)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultado del ejercicio	193.379,91	4.704.989,61
Otros ingresos/gastos reconocidos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Activos no corrientes en ventas (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	-	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u>193.379,91</u>	<u>4.704.989,61</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros con dos decimales)

								FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL FONDOS PROPIOS		
SALDO FINAL EN 2019	3.000.000,00	-	2.441.069,28	-	-	4.704.989,61	(3.674.999,95)	6.471.058,94	-	6.471.058,94
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2019	3.000.000,00	-	2.441.069,28	-	-	4.704.989,61	(3.674.999,95)	6.471.058,94	-	6.471.058,94
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	193.379,91	-	193.379,91	-	193.379,91
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	10.449.064,10	-	-	(4.704.989,61)	3.674.999,95	9.419.074,44	-	9.419.074,44
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.029.989,66	-	-	(4.704.989,61)	3.674.999,95	-	-	-
Incremento por combinaciones de negocio (Nota 1)	-	-	9.419.074,44	-	-	-	-	9.419.074,44	-	9.419.074,44
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2020	3.000.000,00	-	12.890.133,38	-	-	193.379,91	-	16.083.513,29	-	16.083.513,29

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros con dos decimales)

								FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL FONDOS PROPIOS		
SALDO FINAL EN 2018	3.000.000,00	-	5.331.449,15	-	-	41.620,18	-	8.373.069,33	-	8.373.069,33
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2018	3.000.000,00	-	5.331.449,15	-	-	41.620,18	-	8.373.069,33	-	8.373.069,33
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.704.989,61	-	-	-	4.704.989,61
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.890.379,87)	-	-	(41.620,18)	(3.674.999,95)	(6.607.000,00)	-	(6.607.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(2.932.000,05)	-	-	-	(3.674.999,95)	(6.607.000,00)	-	(6.607.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	41.620,18	-	-	(41.620,18)	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2019	3.000.000,00	-	2.441.069,28	-	-	4.704.989,61	(3.674.999,95)	6.471.058,94	-	6.471.058,94

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Expresado en euros)

	Nota	2020	2019
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio antes de impuestos (+/-)		<u>699.540,72</u>	<u>5.282.860,01</u>
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		<u>157.490,10</u>	<u>253.355,11</u>
Amortización (+)	7 y 8	148.309,86	143.206,93
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	5	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	5	(1.808,53)	(2.862.479,94)
Resultado por venta de participaciones (+/-)	6	-	2.974.999,95
Otras partidas (+/-)		10.988,77	(6.311,59)
Resultado ajustado (+/-)		857.030,82	5.532.275,36
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		13.275.343,65	3.715.353,85
Inversiones crediticias (+/-)	5	12.836.439,37	409.995,72
Cartera de negociación (+/-)	5	1.186.298,00	3.807.176,93
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(800,00)	-
Otros activos de explotación (+/-)	9 y 10	(746.593,72)	(501.818,80)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		189.911,03	(2.598.843,09)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	11	1.516.990,41	(25.208,85)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	12 y 13	(1.327.079,38)	(1.516.993,57)
Cobros/pagos por Impuesto sobre beneficios (+/-)		(178.086,80)	(1.056.640,67)
Total Flujo de Efectivo Neto de las Actividades de Explotación		14.144.198,70	6.648.786,12
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)			
Pagos (-)		(68.879,34)	(171.246,84)
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)	7	(68.879,34)	(160.207,15)
Activos intangibles (-)	8	-	(11.039,69)
Cobros (+)		-	772.230,89
Participaciones (+)	6	-	-
Activos materiales (+)		-	72.230,89
Activos intangibles (+)		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	700.000,00
Total Flujo de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión		(68.879,34)	600.984,05
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	4	-	(6.341.224,07)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación		-	(6.341.224,07)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)			
		-	-
AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		14.075.319,36	818.546,10
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		5.420.374,43	4.601.828,33
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		19.495.693,79	5.420.374,43
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO			
Caja		15.812,40	13.708,32
Saldos equivalentes al efectivo		-	-
Saldos en cuentas a la vista		19.479.881,39	5.406.666,11
Total Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		19.495.693,79	5.420.374,43

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

1. Información general

Bestinver Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad o la Entidad) se constituyó, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de febrero de 2003 como sociedad anónima, bajo la denominación de Fidentiis Equities, S.A., adoptando su actual denominación el 11 de diciembre de 2020. Con fecha 14 de octubre de 2003, el Ministerio de Economía y Hacienda resolvió autorizar la transformación de la Sociedad en Sociedad de Valores y consta inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 205.

La Sociedad se encuentra registrada en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 18527, libro 0, folio 155, sección 8ª, hoja M-321979 inscripción 5ª. Su domicilio social se encuentra en la calle Velázquez, 140 2ª planta de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por las disposiciones que le son aplicables, en especial 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 47/2007 de 19 diciembre, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, por los Reglamentos (UE) y las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que lo desarrollan.

Con fecha 11 de diciembre de 2020, queda inscrita la fusión por absorción de la sociedad Bestinver Sociedad de Valores, S.A. por Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. conforme a la Ley 3/2009, de 3 de abril, autorizada por el Ministerio de Economía y Empresa con fecha 10 de noviembre de 2020. Por tanto, la sociedad Bestinver Sociedad de Valores, S.A. queda extinguida sin liquidación traspasando en bloque su patrimonio a Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. que adquiere por sucesión a título universal, todos los derechos y obligaciones de la misma. Con fecha 11 de diciembre de 2020, queda inscrito también el cambio de denominación social de la sociedad Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. por la nueva denominación Bestinver Sociedad de Valores, S.A.

Conforme a lo previsto en el artículo 49 de la Ley 3/2009, no se realiza ampliación de capital social, al ser el Socio Único titular de la totalidad del capital social tanto de la Sociedad Absorbida como de la Sociedad Absorbente.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

La fusión tiene efectos contables desde el 1 de enero de 2020, siendo el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias expresada en miles de euros de Bestinver Sociedad de Valores, S.A. a 31 de diciembre de 2019 los siguientes:

ACTIVO	2019
Tesorería	2
Activos financieros disponibles para la venta	6
Inversiones crediticias	
Crédito a intermediarios financieros	10.255
Crédito a particulares	61
Activo intangible	51
Resto de activos	<u>1.422</u>
TOTAL ACTIVO	<u>11.797</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2019
Pasivos financieros a coste amortizado	2.262
Provisiones	27
Restos de pasivos	<u>89</u>
TOTAL PASIVO	<u>2.378</u>
Capital	4.515
Reservas	4.957
Resultado del ejercicio	<u>(53)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>9.419</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>11.797</u>
PRO-MEMORIA	2019
Avales y garantías concedidas	<u>1.000</u>
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>1.000</u>
Depósito de títulos de terceros	3.424.970
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	<u>6.491</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u>3.431.461</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

	2019
Intereses y cargas asimiladas	(5)
Margen de Intereses	(5)
Comisiones percibidas	870
Comisiones pagadas	(142)
Otras cargas de explotación	(191)
Margen bruto	537
Gastos de personal	(341)
Gastos generales	(227)
Amortización	(28)
Resultado de la actividad de explotación	(64)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(6)
Resultado antes de impuestos	(70)
Impuesto sobre beneficios	17
Resultado del ejercicio	(53)

a) Objeto social

La Sociedad tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, siendo sus principales actividades, propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, siempre que estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos relacionados en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad solicitó autorización a la C.N.M.V. para la inclusión del mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de clientes en su programa de actividades. Dicha autorización fue concedida por la C.N.M.V. el 23 de febrero de 2018.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

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

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

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

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

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

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

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que, por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- b) Instrumentos del mercado monetario, entendiéndose como tales las categorías de instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, como letras del Tesoro, y efectos comerciales, excluidos los instrumentos de pago.
- c) Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, así como de las entidades de capital-riesgo y las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- d) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

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

b) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Título IV del Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades:

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

Adicionalmente, con fecha 11 de diciembre de 2020, se ha producido la fusión por absorción de Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 23 de marzo de 2021, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020. Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

Miembros del Consejo de Administración

D. Juan Antonio Muro-Lara Girod
D. Jorge Vega-Penichet López
D. Mark Emilio Umberto Giacobazzi

Cargo

Presidente
Consejero
Consejero

Las cuentas anuales del ejercicio 2020, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, serán sometidas a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

d) Plantilla media

El desglose de la plantilla de la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Descripción	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Directivos	9	1	10	1
Profesionales, técnicos y similares	30	7	28	7
Personal de servicios administrativos y similares	2	9	1	7
	42	17	40	15

e) Sucursales y representantes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tiene una Sucursal en Milán (Italia).

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad no tiene representantes al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

f) Situación actual derivada de la pandemia del Coronavirus

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

El impacto económico derivado de la mencionada declaración llevó tanto al Gobierno español como a las autoridades europeas e internacionales a tomar medidas de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis. La Entidad, por su parte, también ha tomado las medidas necesarias para asegurar la continuidad de las operaciones y de sus negocios. Para ello ha provisto a sus empleados de equipos informáticos y teléfonos móviles al objeto de posibilitar el normal desempeño de sus funciones desde sus domicilios con conexión en remoto a los sistemas de la Entidad. Asimismo, y en lo que a gestión de personas se refiere se han eliminado totalmente las reuniones presenciales sustituyéndose éstas por videoconferencias con el fin de garantizar la seguridad e integridad del personal.

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital- riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cifras que se muestran en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No existen principios contables de carácter obligatorio que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales hayan dejado de ser aplicados. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 3 de esta memoria.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad (Nota 5).
- Estimaciones para el cálculo del bonus a pagar a empleados de la Sociedad (Nota 13 y 20).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades (Nota 22).

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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 2020 es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

Al objeto de facilitar la comparación de los datos que constan en las cuentas anuales, éstas incorporan las cifras del ejercicio anterior.

Las cifras del ejercicio 2019 no son directamente comparables con las cifras del ejercicio 2020, debido a que, tal y como se explica en la Nota 1, con fecha 11 de diciembre de 2020, se produjo la fusión por absorción de la sociedad Bestinver Sociedad de Valores, S.A. por Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. La fusión tiene efectos contables desde el 1 de enero de 2020.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2019 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

e) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio 2020, no se han producido cambios en criterios contables ni corrección de errores de ejercicios anteriores que sean significativos en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

f) Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que no hay factores que afecten a dicho principio.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

3. Normas de registro y valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo formando parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para los que se han realizado actuaciones recientes en búsqueda de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, pueden ser instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

iv) 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, 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros "OTC".

El valor razonable de los derivados financieros "OTC" es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Baja del balance de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la Sociedad cedente:
 - trasmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien,
 - conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.

Las transferencias de activos financieros se evaluarán para determinar en qué medida se han transmitido a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La evaluación se realizará comparando la exposición de la Sociedad cedente, antes y después de la transferencia, a la variación que puedan experimentar los importes y vencimientos de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

- a) La Sociedad cedente habrá transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros, es decir, a las pérdidas y ganancias futuras, disminuye de forma significativa como resultado de la cesión.

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta incondicional de un activo financiero.
 - (ii) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra o con una opción de compra adquirida o de venta emitida, por su valor razonable en la fecha de la recompra.
 - (iii) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente fuera de dinero y que es altamente improbable que pasen a estar dentro de dinero antes del vencimiento del contrato.
 - (iv) Una transferencia de un activo financiero junto con una permuta financiera de tipos de interés en la que la Sociedad cedente figura como contraparte, siempre que los pagos de la permuta no estén condicionados por el riesgo de crédito o de reembolso anticipado del activo financiero.
- b) La Sociedad cedente habrá retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros no cambia de forma significativa como resultado de la cesión.

En cualquier caso, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo financiero se retienen sustancialmente, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las Sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la Sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la Sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.
- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

b) Pasivos financieros

i) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Pasivos financieros al coste amortizado

Se incluyen los no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

iv) Resto de pasivos

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad registra en esta categoría principalmente las periodificaciones del ejercicio y las obligaciones de pago por prestaciones de servicios.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance, aunque se vayan a recolocar en el futuro.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
 - Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

c) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

Elemento	% de amortización
Otras instalaciones	8-12%
Mobiliario	10-20%
Equipos para procesos de información	25%
Otro inmovilizado material	16%

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

d) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada:

Elemento	<u>% de amortización</u>
Aplicaciones informáticas	33%

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

e) Activos no corrientes disponibles para la venta

Son aquéllos cuyo plazo de realización se espera que no sea superior a un año desde la fecha de las cuentas anuales. La Sociedad clasifica de forma separada en el balance, dentro de la rúbrica de Activos no corrientes mantenidos para la venta, aquellos elementos cuyo valor se recuperará principalmente, y con alta probabilidad, mediante su venta, en lugar de su utilización continuada.

Las participaciones en entidades asociadas adquiridas para su venta, así como los activos corrientes, materiales o intangibles que la entidad haya retirado del uso al que estaban destinados con la intención de venderlos de forma inmediata, se clasifican como mantenidos para su venta en el balance.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

También se clasifican en esta categoría todos los activos no financieros adjudicados que la Sociedad reciba de sus deudores para satisfacer, total o parcialmente, los derechos de cobro de otros activos financieros.

Los activos no corrientes mantenidos para su venta se valoran por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en libros anterior a esta clasificación.

Los activos no financieros mantenidos para su venta no se amortizan mientras permanezcan clasificados en esta categoría. Sin embargo, la Sociedad podrá reconocer cualquier pérdida por deterioro que se produzca con posterioridad a su registro inicial.

f) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, anticipos y otros activos.

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran por el importe entregado al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

g) Arrendamientos

- Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Las retribuciones de corto plazo son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valoran por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han satisfecho importes por dicho concepto.

j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

Desde el 1 de enero de 2020 la Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidado con Acciona, S.A. y su grupo consolidable (Nota 22).

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 tribulación 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.

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.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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.

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.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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.

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.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

k) 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 que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

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

l) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 223.500,33 euros (30.000,00 euros en el ejercicio 2019), y se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

m) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance, entre los que destacan los siguientes:

- Depósitos de valores y otros instrumentos financieros: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

- Carteras gestionadas: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que la Sociedad gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

- Avalos y garantías concedidas: recoge Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía por operaciones con valores. Se contabilizarán en el pasivo en la partida «Depósitos en efectivo en garantía de operaciones» si el depósito se efectúa en la Sociedad, o en cuentas de riesgo y compromiso en caso contrario. Las fianzas en efectivo depositadas por la Sociedad se registrarán en la rúbrica del activo «Créditos a intermediarios financieros», en la partida que corresponda.

n) 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.

o) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

- Ingresos y gastos reconocidos en el 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.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

p) Combinaciones de negocios

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios excluye cualquier desembolso que no forme parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

La Sociedad reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados cuyo valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

q) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos 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; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas de las entidades de servicios de inversión, 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 SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

4. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El movimiento de Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2020 y 2019, se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio correspondiente.

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 3.000.000,00 euros, compuesto por 300.000,00 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 27 de noviembre de 2019, Bestinver S.A. compró a los accionistas de la Sociedad la totalidad de las participaciones, por tanto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Accionista Único de la Sociedad es Bestinver, S.A.

b) Reservas

El detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reserva legal	600.000,00	600.000,00
Reserva voluntaria	12.290.133,38	1.841.069,28
	<u>12.890.133,38</u>	<u>2.441.069,28</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% 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 2020 y 2019, la Reserva legal presenta el mínimo establecido por la legislación en vigor.

Con fecha 15 de noviembre de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo por importe de 2.932.000,05 euros, el cual fue distribuido con cargo a las reservas voluntarias de la Sociedad.

c) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

La Sociedad calculará sus ratios de capital como sigue:

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

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

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad y el Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de la autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

A continuación, se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, "capital a efectos de gestión":

	Miles de euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	3.000	3.000
Reservas	12.890	2.441
	<u>15.890</u>	<u>5.441</u>
Deducciones	<u>(30)</u>	<u>(18)</u>
Total Capital de nivel 1 ordinario	<u>15.860</u>	<u>5.423</u>
Total Capital de nivel 1	<u>15.860</u>	<u>5.423</u>
Total de Capital	<u><u>15.860</u></u>	<u><u>5.423</u></u>
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	6.996	3.133
Por riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas	-	3.275
Por riesgo operacional	27.738	32.688
Importe total de la exposición de riesgo	<u>34.734</u>	<u>39.096</u>
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	45,66%	13,87%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	14.297	3.664
Ratio de capital de nivel 1	45,66%	13,87%
Superávit de capital de nivel 1	13.776	3.077
Ratio de capital total	45,66%	13,87%
Superávit de capital total	13.081	2.295
Colchones de capital		
Requisitos combinados del Colchón	-	-

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la Circular 2/2014, de 23 junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

d) Distribución del resultado

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2020 que el Consejo de Administración propone para su aprobación al Accionista Único, se detalla a continuación:

	<u>2020</u> <u>(Propuesta)</u>
Beneficio del ejercicio	<u>193.379,91</u>
Distribución	
Reservas voluntarias	<u>193.379,91</u>

La distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 aprobada por Accionista Único de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>2019</u>
Beneficio del ejercicio	<u>4.704.989,61</u>
Distribución	
Reserva voluntaria	1.029.989,66
Dividendo a cuenta	<u>3.674.999,95</u>
	<u>4.704.989,61</u>

El Consejo de Administración de fecha 15 de noviembre de 2019, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 por importe de 3.674.999,95 euros, que supone un importe de 12,25 euros por acción a favor de sus accionistas.

Esta cantidad a distribuir no excede 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, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

	Euros
Estado contable justificativo a 15 de noviembre de 2019	
Resultados obtenidos desde 01/01/2019 hasta 15/11/2019 (antes de Impuestos)	4.650.000,00
Resultados obtenidos desde el 01/01/2019 hasta el 15/11/2019 (después de impuestos)	3.750.000,00
Beneficio distribuible	<u>3.750.000,00</u>
Dividendo a cuenta 2019	
Dividendo a cuenta propuesto noviembre de 2019	<u>(2.932.000,05)</u>
Situación de tesorería a 15 de noviembre de 2019	
Tesorería y equivalentes de efectivo	10.552.578,28
Dividendo a cuenta propuesto	<u>(2.932.000,05)</u>
Exceso de tesorería al 15 de noviembre de 2019	<u>7.620.578,23</u>

5. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene instrumentos financieros en su cartera.

El detalle de este epígrafe y su valoración al 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación:

	2019			
	Número de acciones/ participaciones	Valor Adquisición	Valor de Mercado	Plusvalías / (Minusvalías)
Masmovil Ibercom, S.A.	33.000	693.542,43	671.220,00	(22.322,43)
Solaria, S.A.	31.585	213.804,74	214.778,00	973,26
A&G Tesorería, F.I.	54.188	300.300,00	300.300,00	-
	<u>118.773</u>	<u>1.207.647,17</u>	<u>1.186.298,00</u>	<u>(21.349,17)</u>

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

El movimiento de las participaciones en acciones e Instituciones de Inversión Colectiva, durante los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>31.12.19</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31.12.20</u>
Inv. Financ. Tempor. Cotiz. Oficial España	885.998,00	-	(885.998,00)	-	-
Participaciones Cotiz. Oficial - España	300.300,00	-	(300.300,00)	-	-
Participaciones Cotiz. Oficial - Exterior	-	-	-	-	-
	<u>1.186.298,00</u>	-	<u>(1.186.298,00)</u>	-	-
	<u>31.12.18</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31.12.19</u>
Inv. Financ. Tempor. Cotiz. Oficial España	2.349.900,00	33.599.706,39	(35.063.608,39)	-	885.998,00
Participaciones Cotiz. Oficial - España	1.571.487,47	395.571,35	(1.666.758,82)	-	300.300,00
Participaciones Cotiz. Oficial - Exterior	547.087,41	85.912,95	(633.000,36)	-	-
	<u>4.468.474,88</u>	<u>34.081.190,69</u>	<u>(37.363.367,57)</u>	-	<u>1.186.298,00</u>

Las minusvalías realizadas durante el ejercicio 2020 por las operaciones de venta de la cartera han ascendido a 48.799,11 euros (plusvalías realizadas por importe de 201.155,80 euros durante el ejercicio 2019) que se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17).

Las minusvalías latentes al 31 de diciembre de 2019 se encontraban registradas en la Cuenta de resultados de la Sociedad en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) por un importe de 21.349,17 euros (Nota 17).

b) Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, que recoge saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Créditos a intermediarios financieros	21.280.257,14	6.274.756,72
Créditos a particulares	133.444,03	1.452.532,54
(Correcciones de valor créditos)	(29.376,87)	(6.510,69)
	<u>21.384.324,30</u>	<u>7.720.778,57</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

El epígrafe de Créditos a intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Deudores por comisiones	805.077,91	846.790,60
Comisiones difusión análisis	161.631,29	753.155,82
Comisiones compra venta valores	638.744,46	93.634,78
Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro (Nota 14)	1.000.000,00	-
Depósitos a la vista	19.479.881,39	5.355.900,07
Empresas del grupo (Nota 23)	-	72.066,05
	<u>21.280.257,14</u>	<u>6.274.756,72</u>

Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro

Con motivo de la reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de valores de España, se introduce una única Entidad de Contrapartida Central (BME Clearing, S.A.). Por tanto, la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 incluye una fianza en efectivo que exige el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores para poder operar en el mercado bursátil y en el mercado de valores latinoamericanos por importe de 1.000.000,00 euros (véase Nota 14). Estos depósitos, al 31 de diciembre de 2020, no están remunerados.

Depósitos a la vista

El saldo correspondiente a cuentas a la vista al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se corresponde con depósitos en diversas entidades bancarias remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha registrado ningún ingreso financiero por este concepto.

Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2020 la entidad no registra saldo en este epígrafe.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de empresas del Grupo por importe de 72.066,05 euros correspondía con los importes refacturados a Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., asociados a los gastos por servicios comunes soportados por la Sociedad (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo del epígrafe de Créditos a particulares y correcciones de valor se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Anticipos de remuneraciones	345,87	990,79
Créditos y anticipos por operaciones de valores	133.098,16	1.451.541,75
(Correcciones de valor créditos a particulares)	(29.376,87)	(6.510,69)
	<u>104.067,16</u>	<u>1.446.021,85</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

La entidad realizó durante el ejercicio 2018 una transacción significativa donde, ante la situación financiera del cliente, la entidad alcanzó un acuerdo para extender el pago por parte del cliente en plazos hasta el 31 de diciembre de 2019. La entidad provisionó el importe pendiente de cobro correspondiente al ejercicio 2019 por importe de 2.859.948,00 euros, registrando una provisión en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias – pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias. Dicha provisión se revirtió durante el ejercicio 2019.

c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a la participación que la Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. (Nota 3 l).

6. Participaciones

Al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe de participaciones - Sociedades del Grupo ascendía a 525.000,05 euros, correspondientes al coste de adquisición del Capital social de Fidentiis Capital, S.A., de la que poseía el 70% de las acciones.

El 31 de octubre de 2019, la entidad vendió la totalidad de las participaciones de Fidentiis Capital S.A. por importe de 3.500.000,00 euros, registrando un beneficio de 2.974.999,95 euros en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) (véase Nota 17). Con fecha 27 de septiembre de 2018, la entidad vendió 7.852 participaciones de esta sociedad a un socio minoritario por importe de 115.502,92 euros, registrando un beneficio de 40.502,97 euros en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto).

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales auditadas de la sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2018, eran los siguientes:

Sociedad	2018					
	Patrimonio neto			Resultado ejercicio	Valor contable en la Sociedad	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores			
Fidentiis Capital, S.A. (*)	785.200,00	348.200,57	-	1.072.897,43	525.000,05	-

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en euros con dos decimales)

7. Activo material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como del movimiento experimentado durante los ejercicios 2020 y 2019, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

	31.12.19	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.20
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	833.372,99	43.072,68	-	876.445,67
Mobiliario	334.325,37	8.992,66	-	343.318,03
Equipos para procesos de información	391.680,02	16.814,00	-	408.494,02
Otro inmovilizado material	350.461,09	-	-	350.461,09
	<u>1.909.839,47</u>	<u>68.879,34</u>	<u>-</u>	<u>1.978.718,81</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(707.797,73)	(26.577,12)	-	(734.374,86)
Mobiliario	(308.933,63)	(5.789,57)	-	(314.723,20)
Equipos para procesos de información	(365.048,15)	(19.925,21)	-	(384.973,36)
Otro inmovilizado material	(91.657,16)	(56.073,84)	-	(147.730,99)
	<u>(1.473.436,67)</u>	<u>(108.365,74)</u>	<u>-</u>	<u>(1.581.802,41)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>436.402,80</u>	<u>(39.486,40)</u>	<u>-</u>	<u>396.916,40</u>

	31.12.18	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.19
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	833.372,98	0,01	-	833.372,99
Mobiliario	331.726,77	2.598,60	-	334.325,37
Equipos para procesos de información	386.182,99	5.497,03	-	391.680,02
Otro inmovilizado material	342.849,50	152.111,52	(144.499,93)	350.461,09
	<u>1.894.132,24</u>	<u>160.207,16</u>	<u>(144.499,93)</u>	<u>1.909.839,47</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(679.087,24)	(28.710,49)	-	(707.797,73)
Mobiliario	(302.721,86)	(6.211,77)	-	(308.933,63)
Equipos para procesos de información	(346.582,09)	(18.466,06)	-	(365.048,15)
Otro inmovilizado material	(127.918,94)	(54.291,70)	90.553,48	(91.657,16)
	<u>(1.456.310,13)</u>	<u>(107.680,02)</u>	<u>90.553,48</u>	<u>(1.473.436,67)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>437.822,11</u>	<u>52.527,14</u>	<u>(53.946,45)</u>	<u>436.402,80</u>

El coste de los bienes del activo material situados en la Sucursal de Milán al 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 161.379,26 euros, siendo su amortización acumulada de 152.161,77 euros y 137.190,67 euros, respectivamente.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad dio de baja inmovilizado material que supuso un beneficio de 5.748,51 euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro- Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún activo material.

El detalle de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otras instalaciones	556.064,58	540.854,84
Mobiliario	160.683,89	176.967,84
Equipos proceso de información	350.905,52	340.534,44
	<u>1.067.653,99</u>	<u>1.058.357,12</u>

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2020, por geografías, es el siguiente:

	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Otras instalaciones	551.491,92	4.572,66	556.064,58
Mobiliario	117.592,28	43.091,61	160.683,89
Equipos proceso de información	287.807,15	63.098,37	350.905,52
	<u>956.891,35</u>	<u>110.762,64</u>	<u>1.067.653,99</u>

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2019, por geografías, es el siguiente:

	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Otras instalaciones	526.346,18	14.508,66	540.854,84
Mobiliario	134.535,32	42.432,52	176.967,84
Equipos proceso de información	280.977,81	59.556,63	340.534,44
	<u>941.859,31</u>	<u>116.497,81</u>	<u>1.058.357,12</u>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del activo material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en euros con dos decimales)

8. Activo intangible

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como el movimiento experimentado durante los ejercicios 2020 y 2019 de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible, es el siguiente:

	<u>31.12.19</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Adiciones por combinación de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.20</u>
Valor de adquisición					
Aplicaciones informáticas	637.710,19	1.525,00	454.128,70	-	1.093.363,89
	<u>637.710,19</u>	<u>1.525,00</u>	<u>454.128,70</u>	<u>-</u>	<u>1.093.363,89</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(619.466,57)	(39.944,12)	(403.562,31)	-	(1.062.973,00)
	<u>(619.466,57)</u>	<u>(39.944,12)</u>	<u>(403.562,31)</u>	<u>-</u>	<u>(1.062.973,00)</u>
Inmovilizaciones intangibles netas	18.243,62	(38.419,12)	50.566,39	-	30.390,89

	<u>31.12.18</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.19</u>
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	626.670,50	11.039,69	-	637.710,19
	<u>626.670,50</u>	<u>11.039,69</u>	<u>-</u>	<u>637.710,19</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(583.939,66)	(35.526,91)	-	(619.466,57)
	<u>(583.939,66)</u>	<u>(35.526,91)</u>	<u>-</u>	<u>(619.466,57)</u>
Inmovilizaciones intangibles netas	42.730,84	(24.487,22)	-	18.243,62

El coste de los bienes del activo intangible situados en la Sucursal de Milán al 31 de diciembre de 2020 ha ascendido a 5.368,00 euros, siendo su amortización acumulada de 3.385,42 euros (3.843,00 euros de coste y 892,12 euros de amortización acumulada en 2019).

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

El detalle de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aplicaciones informáticas	616.775,12	593.804,14
	<u>616.775,12</u>	<u>593.804,14</u>

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2020, por geografías, es el siguiente:

	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Aplicaciones informáticas	616.775,12	-	616.775,12
	<u>616.775,12</u>	<u>-</u>	<u>616.775,12</u>

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2019, por geografías, es el siguiente:

	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Aplicaciones informáticas	593.804,14	-	593.804,14
	<u>593.804,14</u>	<u>-</u>	<u>593.804,14</u>

9. Activos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos Corrientes		
Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades (Nota 22.a)	1.073.365,94	1.073.365,94
Hacienda Pública deudora por impuestos (Milán)	6.051,01	43.796,00
	<u>1.079.416,95</u>	<u>1.117.161,94</u>
Activos Diferidos (Nota 22.b)		
Impuesto sobre Beneficios anticipados	-	137.747,44
Activos por diferencias temporarias deducibles	62.818,78	37.242,45
	<u>62.818,78</u>	<u>174.989,89</u>
	<u>1.142.235,73</u>	<u>1.292.151,83</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

10. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Créditos por efecto impositivo de ejercicios anteriores (Nota 23)	505.589,77	-
Fianzas constituidas a largo plazo	101.534,99	36.369,88
Anticipos de proveedores	34.477,42	907,99
Otras periodificaciones	<u>203.629,83</u>	<u>315.372,98</u>
	<u>845.232,01</u>	<u>352.650,85</u>

El capítulo de “Créditos por efecto impositivo de ejercicios anteriores” recoge las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar con el grupo.

Un detalle de la composición de este saldo a 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>
Créditos por efecto impositivo generados por combinaciones de negocios	367.842,33
Créditos por efecto impositivo generados por la Sociedad previo a la fusión (Nota 22)	<u>137.747,44</u>
	<u>505.589,77</u>

El capítulo de “Fianzas constituidas a largo plazo” recoge la fianza constituida, consecuencia del contrato de arrendamiento que mantiene la Sociedad, por el alquiler de las oficinas en la calle Velázquez, 140 (Madrid).

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

Arrendamiento	Plazo de renovación	Vencimiento del contrato	Penalizaciones
Planta segundo derecha, Calle Velazquez, 140. Madrid	Anual	31/12/2022	Resolución contrato en caso de incumplimiento
Planta baja derecha, Calle Velazquez, 140. Madrid	Anual	30/06/2023	Resolución contrato en caso de incumplimiento

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Alquileres de inmuebles (Nota 20.b)	<u>555.162,69</u>	<u>424.726,58</u>

El capítulo de Otras periodificaciones, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, los pagos anticipados asociados a los servicios de comunicación y sistemas de análisis.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

11. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones por intermediación	12.906,58	29.255,07
Operaciones pendientes de liquidar de clientes	3.794.926,78	-
	<u>3.807.833,36</u>	<u>29.255,07</u>

Los saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes se liquidaron al inicio del ejercicio 2021.

12. Pasivos fiscales

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos Diferidos (Nota 22.b)	<u>29.552,69</u>	<u>29.552,69</u>

13. Resto de pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Deudas con empresas del grupo (Notas 22 y 23)	451.815,48	-
Acreedores varios	872.158,20	961.205,79
Hacienda Pública acreedora por IVA	65.645,72	43.211,03
Hacienda Pública acreedora por IRPF	331.416,14	485.032,44
Hacienda Pública acreedora por retenciones	45.410,81	65.125,74
Organismo de la Seguridad Social acreedora	138.957,41	118.702,53
Remuneraciones pendientes de pago	1.929.008,63	2.778.089,76
	<u>3.834.412,39</u>	<u>4.451.367,29</u>

Las Deudas con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2020 se corresponden a las deudas generadas por el efecto impositivo en el cálculo del Impuesto sobre beneficios consolidado (Notas 22 y 23).

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe registrado en Acreedores varios corresponde al siguiente desglose:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aportación fondo (*)	583.346,42	526.824,30
Conexiones a diversas plataformas	96.873,84	148.202,96
Otros (**)	191.937,94	286.178,53
	<u>872.158,20</u>	<u>961.205,79</u>

(*) Se trata de aportaciones a un fondo de indemnización de obligado cumplimiento en Milán.

(**) Corresponde a facturas pendientes de recibir asociadas a diversos gastos recurrentes.

El saldo registrado en Hacienda Pública acreedora por IRPF a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se corresponde con la cuota de pago de las retenciones por IRPF del mes de diciembre pendientes de pago a dichas fechas.

El importe registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en el epígrafe de remuneraciones pendientes de pago, corresponde principalmente al bonus devengado por los empleados de la Sociedad de los ejercicios 2020 y 2019, pagados durante el primer trimestre del ejercicio 2021 y 2020, respectivamente.

14. Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras cuentas de orden

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Avales y garantías concedidas (Nota 5.b)	1.000.000,00	-
Cuentas de riesgo y compromiso	<u>1.000.000,00</u>	<u>-</u>
Depósito de títulos	4.163.884.775,55	-
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	1.224.048,10	-
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	1.223.654,91	-
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	8.490.279,70	1.186.298,00
Otras cuentas de orden	10.937.982,71	1.186.298,00
Total Otras cuentas de orden	<u>4.174.822.758,26</u>	<u>1.186.298,00</u>

Los Depósitos de títulos y Valores propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes de la Sociedad, depositados en otras entidades custodias al 31 de diciembre de 2020 y 2019, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

15. Margen financiero

El margen financiero a 31 de diciembre de 2020 y 2019 registra los gastos de mantenimiento y operativa de fondos en cuentas corrientes.

16. Comisiones percibidas y comisiones pagadas

El detalle de las Comisiones percibidas y comisiones pagadas en los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes Renta Variable	2.244.031,68	2.710.803,67
En mercados nacionales	585.181,38	1.035.800,37
Sucursal de Milán (Italia)	1.004.464,37	1.291.321,90
Otros mercados	654.385,93	383.681,40
Difusión de análisis	3.133.329,33	3.833.906,40
En mercados nacionales	2.759.688,11	3.299.741,58
Sucursal de Milán (Italia)	373.641,22	534.164,82
Equity Capital Markets Renta Variable	725.557,27	2.890.721,76
Mercado Nacional	376.832,27	1.874.502,16
Sucursal de Milán (Italia)	348.725,00	1.016.219,60
Equity Capital Markets Renta Fija (mercados nacionales)	-	51.596,73
Depósito y anotación de Valores	226.756,44	-
Otros	57.504,31	21.528,02
	<u>6.387.179,03</u>	<u>9.508.556,58</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones pagadas		
Comisiones compra venta de valores	(39.280,76)	(57.920,15)
Comisiones pagadas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(149.693,81)	-
Otras comisiones	(150,82)	-
	<u>(189.125,39)</u>	<u>(57.920,15)</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

17. Resultados de operaciones financieras (neto)

El resultado neto de los ejercicios 2020 y 2019 por operaciones en la cartera de negociación, clasificado por mercados, se presenta a continuación (Nota 5):

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Beneficios/(Pérdidas) Renta Variable (Nota 5.a)	(48.799,11)	246.786,86
Beneficios/(Pérdidas) Renta Fija	6.832.928,11	1.906.256,93
Comisiones corretaje Renta Fija	<u>(58.079,19)</u>	<u>(96.810,11)</u>
Total renta variable y fija	<u>6.726.049,81</u>	<u>2.056.233,68</u>
Beneficios/(Pérdidas) participación F.I.L.	-	(125.331,92)
Beneficios/(Pérdidas) participación S.I.C.A.V.	<u>-</u>	<u>58.351,69</u>
Total Participación Instituciones de Inversión Colectiva	<u>-</u>	<u>(66.980,23)</u>
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	<u>6.726.049,81</u>	<u>1.989.253,45</u>
Otras ganancias	2,45	-
Beneficios venta participaciones Empresas del Grupo (Nota 6)	<u>-</u>	<u>2.974.999,95</u>
TOTAL OTROS	<u>2,45</u>	<u>2.974.999,95</u>
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	<u>6.726.052,26</u>	<u>4.964.253,40</u>

18. Rendimientos de instrumentos de capital

El saldo del epígrafe de Rendimientos de instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2019 correspondía en su totalidad a dividendos percibidos por los instrumentos de patrimonio incluidos en la cartera de negociación.

19. Moneda extranjera

El importe de los elementos de activo denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 324.500,99 euros y 202.942,50 euros, respectivamente. El saldo corresponde a transacciones con clientes por difusión de análisis realizados en dólares americanos y libras esterlinas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen elementos de pasivo denominados en moneda extranjera por importe de 160.427,85 euros y 160.778,08 euros, respectivamente.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en euros con dos decimales)

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 2020 y 2019 en monedas distintas del euro se detallan a continuación:

Transacciones	Moneda	2020	2019
Servicios recibidos	Dólar USA	(869.419,19)	(866.298,88)
Servicios prestados	Dólar USA	1.342.658,84	1.658.586,57
Servicios recibidos	Libra Esterlina	(54.830,81)	(58.727,58)
Servicios prestados	Libra Esterlina	387.982,02	458.106,18
Servicios prestados	Franco Suizo	30.000,00	25.000,00
		836.390,86	1.216.666,29

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por tipos de instrumentos financieros es el siguiente:

Instrumento financiero	Moneda	2020		
		Negativas	Positivas	Neto
Clientes	Dólar USA	(354,799.23)	324,251.31	(30,547.92)
Clientes	Libra Esterlina	(96,339.80)	75,241.88	(21,097.92)
Clientes	Corona Sueca	(5,116.27)	296.22	(4,820.05)
Clientes	Corona Noruega	(29.03)	3.69	(25.34)
Clientes	Corona Danesa	(9.15)	6.26	(2.89)
Clientes	Franco Suizo	(1,947.68)	608.29	(1,339.39)
Proveedores	Dólar USA	(1,021.91)	4,612.65	3,590.74
Proveedores	Libra Esterlina	(23,791.80)	402.15	(23,389.65)
		(483.054,87)	405.199,87	(77.855,00)

Instrumento financiero	Moneda	2019		
		Negativas	Positivas	Neto
Clientes	Dólar USA	(314.655,94)	250.000,13	(64.655,81)
Clientes	Libra Esterlina	(23.141,58)	13.291,09	(9.850,49)
Clientes	Corona Sueca	(99,89)	38,28	(61,61)
Clientes	Corona Noruega	(102,60)	14,55	(88,05)
Clientes	Corona Danesa	(1.729,87)	1.766,24	36,37
Clientes	Franco Suizo	(630,46)	66,58	(563,88)
Proveedores	Dólar USA	(19.248,99)	1.260,69	(17.988,30)
Proveedores	Libra Esterlina	(2.525,29)	166,08	(2.359,21)
		(362.134,62)	266.603,64	(95.530,98)

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

20. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados en los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos y salarios	6.927.337,33	8.047.395,23
Seguridad social a cargo de la empresa	1.145.023,30	1.058.179,24
Gastos de formación	10.939,13	18.379,02
Otros gastos de personal	306.602,38	353.140,38
	<u>8.389.902,14</u>	<u>9.477.093,87</u>

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2020 es el siguiente:

	<u>2020</u>		
	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Sueldos y salarios	5.419.538,78	1.507.798,55	6.927.337,33
Seguridad social a cargo de la empresa	577.283,14	567.740,16	1.145.023,30
Gastos de formación	10.939,13	-	10.939,13
Otros gastos de personal	168.940,81	137.661,57	306.602,38
	<u>6.176.701,86</u>	<u>2.213.200,28</u>	<u>8.389.902,14</u>

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2019 es el siguiente:

	<u>2019</u>		
	<u>Madrid</u>	<u>Milán</u>	<u>Total</u>
Sueldos y salarios	6.373.831,40	1.673.563,83	8.047.395,23
Seguridad social a cargo de la empresa	476.944,44	581.234,80	1.058.179,24
Gastos de formación	18.379,02	-	18.379,02
Otros gastos de personal	318.889,96	34.250,42	353.140,38
	<u>7.188.044,82</u>	<u>2.289.049,05</u>	<u>9.477.093,87</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Arrendamientos oficinas	610.535,04	469.350,05
Comunicaciones	393.066,75	356.496,64
Sistemas informáticos	105.228,16	47.144,85
Suministros	41.113,47	29.709,61
Conservación y reparación	68.724,23	73.396,57
Publicidad y propaganda	45.098,78	173.767,11
Representación y desplazamiento	24.445,86	136.576,41
Otros servicios de profesionales independientes	449.032,99	372.690,01
Servicios de información	1.037.154,45	1.028.269,82
Resto de gastos	540.536,33	389.873,54
	<u>3.314.936,06</u>	<u>3.077.274,61</u>

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2020 es el siguiente:

	2020		
	Madrid	Milán	Total
Arrendamientos oficinas	428.554,69	181.980,35	610.535,04
Comunicaciones	324.618,53	68.448,22	393.066,75
Sistemas informáticos	99.660,68	5.567,48	105.228,16
Suministros	30.144,47	10.969,00	41.113,47
Conservación y reparación	64.523,29	4.200,94	68.724,23
Publicidad y propaganda	39.447,43	5.651,35	45.098,78
Representación y desplazamiento	21.764,65	2.681,21	24.445,86
Otros servicios de profesionales independientes	392.337,60	56.695,39	449.032,99
Servicios de información	820.864,61	216.289,84	1.037.154,45
Resto de gastos	416.102,45	124.433,88	540.536,33
	<u>2.638.018,40</u>	<u>676.917,66</u>	<u>3.314.936,06</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2019 es el siguiente:

	2019		
	Madrid	Milán	Total
Arrendamientos oficinas	298.293,28	171.056,77	469.350,05
Comunicaciones	279.218,05	77.278,59	356.496,64
Sistemas informáticos	37.896,86	9.247,99	47.144,85
Suministros	18.024,61	11.685,00	29.709,61
Conservación y reparación	57.861,50	15.535,07	73.396,57
Publicidad y propaganda	127.812,15	45.954,96	173.767,11
Representación y desplazamiento	118.345,65	18.230,76	136.576,41
Otros servicios de profesionales independientes	271.752,55	100.937,46	372.690,01
Servicios de información	818.295,85	209.973,97	1.028.269,82
Resto de gastos	267.883,59	121.989,95	389.873,54
	2.295.384,09	781.890,52	3.077.274,61

21. Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el epígrafe de Otras cargas de explotación recoge, principalmente, la aportación que la Sociedad realiza al Fondo de Garantía de Inversiones que ha ascendido a 223.500,33 en el ejercicio 2020 (30.000,00 euros en el ejercicio 2019), así como el gasto por tasas administrativas (Nota 3 I).

22. Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	2020	2019
Resultado contable del ejercicio	699.540,72	5.282.860,01
Diferencias permanentes	1.325.881,32	(2.969.199,63)
Resultado contable ajustado	2.025.422,04	2.313.660,38
Diferencias temporales	103.084,14	(2.864.650,13)
Base imponible fiscal	2.128.506,18	(550.989,75)
Cuota íntegra al 25%	(532.126,55)	-
Deducciones	389,40	-
Cuota líquida	(531.737,15)	-
Retenciones y pagos a cuenta	79.921,67	1.073.365,94
Cuota a (pagar) / cobrar (Notas 13 y 23)	(451.815,48)	1.073.365,94

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en euros con dos decimales)

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuota al 25%	506.355,51	-
Impuesto sobre beneficios corriente	506.355,51	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	(578.415,10)
Deducciones	(194,70)	544,70
(Gasto) / ingreso por Impuesto sobre beneficios	<u>506.160,81</u>	<u>(577.870,40)</u>

b) Activos y pasivos fiscales diferidos

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2020</u>
Activos fiscales - Diferidos:				
Deducciones pendientes de aplicar	544,70	-	(194,70)	350,00
Bases imponible negativas (Notas 9 y 10)	137.747,44	-	(137.747,44)	-
Diferencias temporales por amortizaciones de inmovilizado (Nota 9)	36.697,75	-	(1.048,11)	35.649,64
Diferencias temporales por seguro de prejubilación (Nota 9)	-	11.194,14	-	11.194,14
Diferencias temporales por Retención empleados (Nota 9)	-	15.625,00	-	15.625,00
Total activos por impuesto diferido	<u>174.989,89</u>	<u>26.819,14</u>	<u>(138.990,25)</u>	<u>62.818,78</u>
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por amortizaciones de inmovilizado (Nota 12)	29.552,69	-	-	29.552,69
Total pasivos por impuesto diferido	<u>29.552,69</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29.552,69</u>

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

	<u>2018</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2019</u>
Activos fiscales - Diferidos:				
Deducciones pendientes de aplicar	-	544,70	-	544,70
Bases imponibles negativas (Nota 9)	-	137.747,44	-	137.747,44
Diferencias temporales por provisiones por insolvencias	714.987,00	-	(714.987,00)	-
Diferencias temporales por amortizaciones de inmovilizado (Nota 9)	36.697,75	-	-	36.697,75
Total activos por impuesto diferido	751.684,75	138.292,14	(714.987,00)	174.989,89
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por amortizaciones de inmovilizado (Nota 12)	28.377,15	1.175,54	-	29.552,69
Total pasivos por impuesto diferido	28.377,15	1.175,54	-	29.552,69

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Con fecha 12 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la inclusión de la misma en el Grupo de Tributación Fiscal Consolidada por Impuesto sobre Sociedades cuya sociedad dominante era Grupo Fidentiis Equities, S.L. Con fecha 19 de diciembre de 2019, la Sociedad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su cese en el régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 2019, dejando de formar parte del Grupo Fiscal.

Con fecha 3 de noviembre de 2020, el Socio Único de la Sociedad ha acordado la inclusión de la Sociedad en el Grupo de Tributación Fiscal Consolidada por Impuesto sobre Sociedades cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. (Nota 3.j)

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

23. Operaciones con partes vinculadas

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

Activo	2020	2019
Créditos a intermediarios financieros – Deudores por comisiones (Nota 5)	176.250,00	-
Créditos a intermediarios financieros – Créditos con empresas del grupo (Nota 5)	-	72.066,05
Créditos a particulares (Nota 5)	25.847,74	-
Resto de activos (Nota 10)	505.589,77	-
Pasivo		
Resto de pasivos – por impuesto de sociedades (Nota 13)	451.815,48	-
Ingresos y gastos		
Comisión por tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores (Nota 16)	240.000,00	-
Comisión de depósito y anotación de valores (Nota 16)	43.419,29	-
Otras comisiones (Nota 16)	30.125,00	-
Otros productos de explotación - Fidentiis Capital, S.A.	-	62.734,47
Otros productos de explotación – Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	35.478,89	127.299,95
Gastos generales – Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 20)	16.841,12	-
Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección (Nota 26)	2.651.001,24	3.192.585,75

24. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad son los siguientes:

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	18	13
Ratio de operaciones pagadas	19%	15%
Ratio de operaciones pendientes de pago	3%	3%
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	1.997.267,21	1.151.214,52
Total de pagos pendientes	163.328,47	301.999,48

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

25. Información sobre medioambiente y seguridad laboral

La Sociedad tiene en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales). La Sociedad considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medioambiente y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

26. Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido durante los ejercicios 2020 y 2019 remuneraciones brutas en concepto de sueldos, salarios y otras retribuciones, por importe de 261.320,01 euros y de 1.647.796,90 euros, respectivamente, asociado principalmente a sus tareas como empleados de la Sociedad.

La remuneración total pagada durante los ejercicios 2020 y 2019 al personal de alta dirección asciende a 2.389.681,23 euros y 1.544.788,85 euros, respectivamente, correspondientes principalmente a remuneraciones devengadas en calidad de empleados.

Al 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que 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 artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

27. Honorarios auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2020 por KPMG Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 24.000,00 euros (16.795,00 euros en el ejercicio 2019).

Adicionalmente, se prestan otros servicios relacionados con la auditoría a la Sociedad en el ejercicio 2020 por importe de 7.750,00 euros.

28. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido reclamaciones durante el ejercicio 2020. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2020.

29. 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.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre las sociedades del grupo y otro tipo de clientes.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 5.

(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 pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la nota 11.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, 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.

30. Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

El presente informe se emite con el propósito de dar cumplimiento a los requisitos de divulgación de la información establecidos en el artículo 192, Uno de la Ley 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores.

Este informe será ser publicado como anexo de los estados financieros auditados; e incluido en la página web de Bestinver Sociedad de Valores, S.A. (www.bestinver.es), siendo su acceso público.

Los datos económicos que se reflejan en este informe corresponden al ejercicio 2020.

31. Hechos posteriores

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

a) Denominación

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

b) Naturaleza

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

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

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

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

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

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

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

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

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

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

- e) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que, por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- f) Instrumentos del mercado monetario, entendiendo como tales las categorías de instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, como letras del Tesoro, y efectos comerciales, excluidos los instrumentos de pago.
- g) Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, así como de las entidades de capital-riesgo y las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- h) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

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

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

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en euros con dos decimales)

c) Ubicación geográfica de la actividad

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

B. Volumen de negocio.

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

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

C. Número de empleados a tiempo completo.

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

D. Resultado bruto antes de impuestos.

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

E. Impuesto sobre beneficios.

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

F. Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

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

G. Rendimiento sobre el activo.

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

A nivel global, en 2020 la fuerte expansión del virus Covid-19 en los meses de marzo y abril provocó la recesión global más grave desde la segunda guerra mundial, debido a las medidas de confinamiento tomadas para frenar la pandemia. A partir de mayo, las restricciones a la movilidad y a la socialización se fueron relajando y la actividad se reanimó con fuerza, apoyada por estímulos fiscales y monetarios sin precedentes. No obstante, la reaparición de graves rebrotes en los contagios a finales de verano, que persistieron durante todo el cuarto trimestre, volvió a bloquear una parte importante del sector servicios en los principales países desarrollados, provocando una nueva contracción de la actividad. También supuso un lastre adicional para el crecimiento la elevada incertidumbre política derivada de las elecciones en EEUU de noviembre y de las interminables negociaciones del Brexit. A corto plazo, la situación sanitaria y económica seguirá siendo difícil, pero el inicio de las campañas de vacunación en diciembre ha generado gran confianza en que la pandemia puede empezar a remitir definitivamente a partir de la próxima primavera. En balance, 2020 fue excepcionalmente negativo para la economía mundial. Exceptuando China, que tuvo un gran éxito en el control de la pandemia y logró cerrar el año con un crecimiento positivo del PIB, el resto de principales economías sufrió severas contracciones, aunque de intensidad desigual, dependiendo de su estructura económica, la magnitud de las ayudas públicas y la gestión sanitaria. En concreto, la contracción del PIB en la UEM puede haber superado el 7% en 2020, pero con fuerte disparidad por países: en torno al 10% en los países del sur más dependientes de los sectores de turismo y ocio, frente a un 5,5% estimado para Alemania. Estos efectos tan desiguales suponen una nueva amenaza de fragmentación y llevaron a la UE a firmar un acuerdo histórico, dando el visto bueno a un Fondo de Recuperación por 750.000 millones de euros, que, junto al programa SURE de empleo y las líneas blandas de crédito a gobiernos del MEDE y a empresas del BEI, elevarán los estímulos de la UE hasta 1,3 billones. Este impacto sobre la economía y las empresas de la epidemia ocasionada por el virus COVID-19 provocó un fuerte castigo en los activos de riesgo, reflejado en una caída acumulada en tan sólo un mes del 35% del S&P 500, del 38% en el Euro Stoxx 600 y del 42% en el Ibex, llevando a varios países a prohibir las posiciones cortas. Este deterioro del sentimiento inversor, unido a las tensiones de liquidez sufridas por mercados como el de papel comercial, interbancario y deuda pública, llevaron a los bancos centrales a actuar con una rapidez y contundencia sin precedentes.

El compromiso de los bancos centrales por mantener unas condiciones financieras favorables, la amplia liquidez, unidos al control de la pandemia, en un primer momento, y los avances en los tratamientos y vacunas, después, permitieron un continuo movimiento de recuperación de los activos de riesgo, hasta el punto de marcar los índices de EEUU nuevos máximos históricos y los europeos recuperar el 75% de las caídas registradas entre febrero y marzo. Además, se produjo un fuerte descenso del Euribor a 12 meses desde un máximo situado en -0,05% hasta mínimos históricos, inferiores al -0,50%, y una caída de las primas de riesgo de los bonos periféricos, que llevaron a la TIR española a 10 años muy cerca del 0%.

En España, la evolución de la economía en 2020 se vio totalmente condicionada por la crisis del COVID-19, que trastocó todas las previsiones iniciales, que apuntaban a una prolongación de la etapa expansiva. Las medidas extraordinarias adoptadas para contener el avance de la pandemia limitaron la movilidad de las personas y paralizaron gran parte de la actividad productiva, lo que condujo a una contracción histórica del PIB en la primera mitad del año.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Aunque posteriormente el paulatino levantamiento de las restricciones permitió iniciar una fase de reactivación gradual de la actividad, ésta fue incompleta y asimétrica entre regiones, sectores y agentes. Además, desde el verano se observó una progresiva pérdida de empuje de la recuperación, en un contexto de aumento de los rebrotes de la pandemia, con la consiguiente reintroducción de medidas restrictivas. En consecuencia, el PIB cerró 2020 con una caída en torno al 11,2%, un ajuste desconocido desde, al menos, la Guerra Civil.

En este contexto, el sector bancario está ejerciendo un papel clave como elemento mitigador del impacto económico de la crisis facilitando la financiación necesaria a los hogares y las empresas. Para ello, cuenta con una posición mucho más sólida que la que tenía en la crisis financiera de 2008, sustentada en la mejor calidad de su balance, una buena situación de liquidez y el significativo fortalecimiento de su solvencia.

En 2020 el crédito bancario al sector privado creció por primera vez desde 2008 impulsado por las medidas de apoyo implementadas, que estimularon el nuevo flujo hacia las actividades productivas, fundamental para atender las necesidades de liquidez de las empresas más afectadas por la pandemia. Por el contrario, la financiación a hogares continuó registrando valores negativos, a pesar de la recuperación registrada por el nuevo crédito para compra de vivienda, que contrasta con la caída registrada por los préstamos al consumo. La morosidad ha permanecido contenida, en parte, gracias a las medidas de apoyo y la expansión del crédito. Por su parte, los depósitos aceleraron su senda creciente impulsados por el aumento del ahorro de los hogares hasta máximos históricos y la acumulación de liquidez de las empresas.

El incremento de las dotaciones por deterioro de activos en anticipación del potencial impacto negativo de la pandemia constituyó el detonante principal del fuerte descenso en los resultados en el año. Ante las crecientes limitaciones para aumentar los ingresos, la reducción de costes operativos ha ganado peso en las estrategias abriendo la puerta a un nuevo proceso de consolidación dentro del sistema bancario europeo, hasta el momento eminentemente doméstico y liderado por la banca española.

Por último, la amplia respuesta regulatoria y supervisora desarrollada frente al impacto de la crisis se ha plasmado en un conjunto sustancial de medidas permitiendo mejorar el nivel de capital de los bancos españoles que, según las últimas pruebas de resistencia realizadas por el Banco de España presentan, en conjunto, una elevada capacidad de absorción de pérdidas.

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

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

La actividad de renta variable se enmarca dentro de una industria cada vez más competitiva y un marco regulatorio mucho más exigente. La entrada en vigor de MIFID 2 para una gran parte de los clientes de la sociedad de valores, ha hecho una gran mella tanto en el volumen como en el precio en lo que a las operaciones de intermediación en renta variable se refiere. Una vez más, se ha producido una reducción significativa de los ingresos de trading respecto al ejercicio precedente, concretamente un 38% en trading y un 23 % en el total de ingresos de las líneas tradicionales de negocio (“Core Business”) de la sociedad (trading + análisis).

En 2020, en Madrid, hemos intermediado, en renta variable, un volumen total que supuso una disminución del 13 % sobre los volúmenes intermediados en el ejercicio 2019. El número de clientes institucionales que nos han cursado órdenes durante el ejercicio 2020 ha sido un 27% inferior respecto a 2019.

La línea de negocio de intermediación financiera relativa a cliente particular y de custodia y administración de valores ha dejado unas pérdidas en 2020 de 296 miles de euros.

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

Por su parte, el área de Equity Capital Markets no ha podido contribuir a los ingresos de la compañía en 2020. Se trata de un área fundamental para el negocio tanto cuantitativa como cualitativamente y que, habitualmente, genera unos ingresos muy significativos para la cuenta de resultados de la sociedad valores. Sin embargo, el excepcional entorno Covid 2020 ha paralizado las operaciones de mercado de capitales en todo el sector.

Renta fija: Como hemos comentado previamente, 2020 ha sido un año excepcional en términos de ingresos, superando ampliamente los niveles del ejercicio precedente.

La actividad de cartera propia ha sido prácticamente inexistente afectando de manera mínima al beneficio final de la compañía.

La sucursal de Milán ha contribuido negativamente al resultado de la S.V. con unas pérdidas significativas derivadas principalmente de la caída generalizada en los volúmenes intermediados en los mercados financieros, así como a la paralización en las operaciones de mercados de capitales.

El 27 de noviembre de 2019 se materializó la operación de compra/venta de las sociedades Fidentiis Equities (incluyendo la sucursal de Milan) y Fidentiis Gestión al Grupo Bestinver, propiedad, a su vez, del Grupo Acciona. Después de este hito, en 2020, no se han producido hechos que afecten a la estructura accionarial de la Sociedad de valores.

Durante el ejercicio 2020, se ha trabajado intensamente en la integración de las dos sociedades gestoras por un lado y de las dos sociedades de valores del Grupo Bestinver.

BESTINVER SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

En lo relativo a las sociedades de valores, en enero de 2021, se ha producido la inscripción en el registro mercantil de la fusión por absorción de las mismas.

Respecto a la estrategia de la Sociedad de valores, hay que mencionar dos puntos fundamentales:

Se ha apostado por incrementar la fuerza de ventas del área de Renta Variable con 3 fichajes especializados en mercados nuevos con el propósito principal de incrementar tanto el volumen de operaciones de trading como el número de contratos de análisis, y al mismo tiempo incrementar la base de clientes potenciales de cara a operaciones de primario generadas por el área de Mercado de Capitales.

En segundo lugar, destaca fundamentalmente el desarrollo de un área de Corporate Finance, en el que se engloban, el previamente existente, Equity Capital Markets y dos departamentos nuevos, Debt Advisory y M&A.

Durante el ejercicio analizado, se ha llevado a cabo una revisión continuada de todos los manuales, políticas, procedimientos y reglamentos internos de la compañía, aprobándose en Consejo de Administración, modificaciones en la mayoría de ellos a propuesta de Cumplimiento Normativo.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

En el periodo contemplado, no se han registrado gastos en concepto de Investigación y Desarrollo.

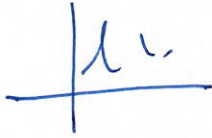
Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

Después del cierre del ejercicio 2020, y hasta la fecha de este informe, no se han registrado acontecimientos importantes, más allá de la finalización del proceso de fusión comentado anteriormente.

DILIGENCIA DE FIRMA

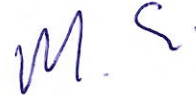
Diligencia que se extiende para hacer constar que los consejeros de Bestinver Sociedad de Valores, S.A., formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2020 de Bestinver Sociedad de Valores, S.A., extendidas en 77 hoja adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, estado de Flujos y 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 23 de marzo de 2021.



D. Juan Muro-Lara Girod

Presidente



Mark Emilio Umberto Giacopazzi

Consejero



Jorge Vega-Penichet López

Consejero