

**Informe de Auditoría Independiente**

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, las cuentas de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 correspondientes al ejercicio anual 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 adjunta) 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.

### *Comisiones devengadas por la gestión de instituciones de inversión colectiva*

---

**Descripción** Como se indica en las notas 1 y 16.3 de las cuentas anuales adjuntas, la actividad de la Sociedad se centra, fundamentalmente, en la gestión de instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio administrado de 43.949.995,33 euros al 31 de diciembre de 2020, y ha sido su principal fuente de ingresos durante el ejercicio 2020, habiendo registrado 727.999,26 euros. Por ello, este aspecto ha sido considerado el más relevante de nuestra auditoría.

---

**Nuestra respuesta** Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la realización de re-cálculos de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2020, en función de las comisiones de gestión establecidas en los folletos de cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas, los patrimonios administrados y, en su caso, otras variables utilizadas adicionalmente para calcular la comisión devengada por la Sociedad.

---

## 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 en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 Sociedad.
- ▶ 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 Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, 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.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/21/07104 por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Albert Fernández Chafer  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº23820)

30 de abril de 2021

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**  
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**  
**DEL EJERCICIO 2020**

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN,  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
DEL EJERCICIO 2020**

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**Balance de Situación al 31 de diciembre**

| ACTIVO   | Nota | Euros             |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2020              | 2019              |
| <b>Tesorería</b>   | 9    | 232.336,89        | 251.270,52        |
| <b>Cartera de negociación</b>  |      | -                 | -                 |
| Valores representativos de deuda   |      | -                 | -                 |
| Instrumentos de capital  |      | -                 | -                 |
| Derivados de negociación   |      | -                 | -                 |
| Otros activos financieros  |      | -                 | -                 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |      | -                 | -                 |
| <b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |      | -                 | -                 |
| Valores representativos de deuda   |      | -                 | -                 |
| Otros instrumentos de capital  |      | -                 | -                 |
| Otros activos financieros  |      | -                 | -                 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |      | -                 | -                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                   | 8    | 600,00            | 600,00            |
| Valores representativos de deuda   |      | -                 | -                 |
| Instrumentos de capital  |      | 600,00            | 600,00            |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |      | -                 | -                 |
| <b>Inversiones crediticias</b>   | 7    | 94.525,05         | 108.638,81        |
| Crédito a intermediarios financieros   |      | 30.007,31         | 30.007,31         |
| Crédito a particulares   |      | 64.517,74         | 78.631,50         |
| Otros activos financieros  |      | -                 | -                 |
| <b>Cartera de inversión a vencimiento</b>  |      | -                 | -                 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |      | -                 | -                 |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |      | -                 | -                 |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>  |      | -                 | -                 |
| Valores representativos de deuda   |      | -                 | -                 |
| Instrumentos de capital  |      | -                 | -                 |
| Activo material  |      | -                 | -                 |
| Otros  |      | -                 | -                 |
| <b>Participaciones</b>   |      | -                 | -                 |
| Entidades del grupo  |      | -                 | -                 |
| Entidades multigrupo   |      | -                 | -                 |
| Entidades asociadas  |      | -                 | -                 |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                                     |      | -                 | -                 |
| <b>Activo material</b>   | 10   | 27.484,73         | 39.639,38         |
| De uso propio  |      | 27.484,73         | 39.639,38         |
| Inversiones inmobiliarias  |      | -                 | -                 |
| <b>Activo intangible</b>   | 11   | 6.133,79          | 20.355,98         |
| Fondo de comercio  |      | -                 | -                 |
| Otro activo intangible   |      | 6.133,79          | 20.355,98         |
| <b>Activos fiscales</b>  | 13   | 153,46            | -                 |
| Corrientes   |      | 153,46            | -                 |
| Diferidos  |      | -                 | -                 |
| <b>Resto de activos</b>  | 13   | 20.481,44         | 23.374,81         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |      | <b>381.715,36</b> | <b>443.879,50</b> |

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**Balance de Situación al 31 de diciembre**

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  | <b>Nota</b> | <b>Euros</b>      |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
|  |             | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
| <b>Cartera de negociación</b>  |             | -                 | -                 |
| <b>Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |             | -                 | -                 |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>                              | 12          | 160.607,58        | 159.335,98        |
| Deudas con intermediarios financieros                                      |             | 27.933,03         | 27.150,52         |
| Deudas con particulares  |             | 27.659,57         | 31.450,76         |
| Empréstitos y pasivos subordinados   |             | 104.504,93        | 100.224,65        |
| Otros pasivos financieros  |             | 510,05            | 510,05            |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |             | -                 | -                 |
| <b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>                |             | -                 | -                 |
| <b>Provisiones</b>   |             | -                 | -                 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                             |             | -                 | -                 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                   |             | -                 | -                 |
| Otras provisiones  |             | -                 | -                 |
| <b>Pasivos fiscales</b>  |             | -                 | -                 |
| Corrientes   |             | -                 | -                 |
| Diferidos  |             | -                 | -                 |
| <b>Resto de pasivos</b>  | 13          | 48.370,57         | 34.455,09         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |             | <b>208.978,15</b> | <b>193.791,07</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | 14          | <b>172.737,21</b> | <b>250.088,43</b> |
| <b>Capital</b>   |             | 270.000,00        | 270.000,00        |
| Escriturado  |             | 270.000,00        | 270.000,00        |
| <i>Menos: Capital no exigido (-)</i>                                       |             | -                 | -                 |
| <b>Prima de emisión</b>  |             | 730.000,00        | 730.000,00        |
| <b>Reservas</b>  |             | 2.372,96          | -                 |
| <b>Otros instrumentos de capital</b>                                       |             | -                 | -                 |
| <b><i>Menos: Valores propios (-)</i></b>                                   |             | -                 | -                 |
| <b>Resultados de ejercicios anteriores</b>                                 |             | (752.284,53)      | (773.641,16)      |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | 4           | (77.351,22)       | 23.729,59         |
| <b><i>Menos: Dividendos y retribuciones (-)</i></b>                        |             | -                 | -                 |
| <b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>  |             | -                 | -                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                       |             | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>                                |             | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>        |             | -                 | -                 |
| <b>Diferencias de cambio</b>   |             | -                 | -                 |
| <b>Resto de ajustes por valoración</b>                                     |             | -                 | -                 |
| <b>SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS</b>                                   |             | -                 | -                 |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                      |             | <b>381.715,36</b> | <b>443.879,50</b> |

## HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A.,

### Balance de Situación al 31 de diciembre

| PRO-MEMORIA   | Nota | Euros                |                      |
|---|------|----------------------|----------------------|
|   |      | 2020                 | 2019                 |
| 1. Avaluos y garantías concedidas                           | 7.1  | 30.000,00            | 30.000,00            |
| 2. Otros pasivos contingentes                               |      | -                    | -                    |
| 3. Compromisos de compraventa de valores a plazo            |      | -                    | -                    |
| 4. Valores propios cedidos en préstamo                      |      | -                    | -                    |
| 5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones |      | -                    | -                    |
| 6. Derivados financieros                                    |      | -                    | -                    |
| 7. Otras cuentas de riesgo y compromiso                     |      | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>                 |      | <b>30.000,00</b>     | <b>30.000,00</b>     |
| 1. Depósito de títulos                                      |      | -                    | -                    |
| 2. Carteras gestionadas                                     | 15   | 43.949.995,33        | 53.745.737,82        |
| 3. Otras cuentas de orden                                   |      | -                    | -                    |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                         |      | <b>43.949.995,33</b> | <b>53.745.737,82</b> |

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

|          |   | Euros   |                    |                   |
|----------|---|---------|--------------------|-------------------|
|          | Nota  | 2020    | 2019               |                   |
| (+)      | Intereses y rendimientos asimilados   | 16.1    | 807,59             | 350,68            |
| (-)      | Intereses y cargas asimiladas   | 16.2    | (5.337,00)         | (224,65)          |
| <b>=</b> | <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |         | <b>(4.529,41)</b>  | <b>126,03</b>     |
| (+)      | Rendimiento de instrumentos de capital  |         | -                  | -                 |
| (+)      | Comisiones cobradas   | 16.3    | 727.999,26         | 839.543,31        |
| (-)      | Comisiones pagadas  | 16.3    | (36.999,70)        | (34.000,08)       |
| (+/-)    | Resultado de operaciones financieras (neto)   |         | -                  | -                 |
|          | Cartera de negociación  |         | -                  | -                 |
|          | Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias                                    |         | -                  | -                 |
|          | Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias           |         | -                  | -                 |
|          | Otros   |         | -                  | -                 |
| (+/-)    | Diferencias de cambio (neto)  |         | -                  | -                 |
| (+)      | Otros productos de explotación  |         | -                  | -                 |
| (-)      | Otras cargas de explotación   | 16.5    | (24.706,15)        | (23.563,48)       |
| <b>=</b> | <b>MARGEN BRUTO</b>   |         | <b>661.764,00</b>  | <b>782.105,78</b> |
| (-)      | Gastos de personal  | 16.4    | (483.342,84)       | (450.246,67)      |
| (-)      | Gastos generales  | 16.5    | (229.395,54)       | (282.163,02)      |
| (-)      | Amortización  | 10 y 11 | (26.376,84)        | (25.966,50)       |
| (+/-)    | Dotaciones a provisiones (neto)   |         | -                  | -                 |
| (+/-)    | Resultados por deterioro de activos financieros (neto)  |         | -                  | -                 |
|          | Inversiones crediticias   |         | -                  | -                 |
|          | Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |         | -                  | -                 |
| <b>=</b> | <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>   |         | <b>(77.351,22)</b> | <b>23.729,59</b>  |
| (+/-)    | Ganancias/(Pérdidas) financieras  |         | -                  | -                 |
|          | De participaciones en instrumentos de patrimonio  |         | -                  | -                 |
| (+/-)    | Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)  |         | -                  | -                 |
|          | Activos materiales  |         | -                  | -                 |
|          | Activos intangibles   |         | -                  | -                 |
|          | Resto   |         | -                  | -                 |
| (+/-)    | Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta                |         | -                  | -                 |
| (+)      | Diferencia negativa en combinaciones de negocios  |         | -                  | -                 |
|          | Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |         | -                  | -                 |
| <b>=</b> | <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |         | <b>(77.351,22)</b> | <b>23.729,59</b>  |
| (-)      | Impuesto sobre beneficios   | 17      | -                  | -                 |
| <b>=</b> | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                  |         | <b>(77.351,22)</b> | <b>23.729,59</b>  |
| (+/-)    | Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   |         | -                  | -                 |
| <b>=</b> | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |         | <b>(77.351,22)</b> | <b>23.729,59</b>  |
|          | <b>BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)</b>   |         |                    |                   |
|          | Básico  |         | (0,29)             | 0,09              |
|          | Diluido   |         | (0,29)             | 0,09              |

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.****Estado de cambios en el patrimonio neto  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre****A. Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

|   | Euros              |                  |
|---|--------------------|------------------|
|   | 2020               | 2019             |
| A) RESULTADO DEL EJERCICIO  | (77.351,22)        | 23.729,59        |
| B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS                                | -                  | -                |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta                    | -                  | -                |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              | -                  | -                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        | -                  | -                |
| c) Otras reclasificaciones  | -                  | -                |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo                             | -                  | -                |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              | -                  | -                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        | -                  | -                |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas | -                  | -                |
| d) Otras reclasificaciones  | -                  | -                |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero     | -                  | -                |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              | -                  | -                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        | -                  | -                |
| c) Otras reclasificaciones  | -                  | -                |
| 4. Diferencias de cambio  | -                  | -                |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              | -                  | -                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        | -                  | -                |
| c) Otras reclasificaciones  | -                  | -                |
| 5. Activos no corrientes en venta                                   | -                  | -                |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              | -                  | -                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        | -                  | -                |
| c) Otras reclasificaciones  | -                  | -                |
| 6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones          | -                  | -                |
| 7. Resto de ingresos y gastos reconocidos                           | -                  | -                |
| 8. Impuesto sobre beneficio   | -                  | -                |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)</b>                   | <b>(77.351,22)</b> | <b>23.729,59</b> |

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A.,  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

**B. Estado Total de cambios en el patrimonio correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

|  |  | EUROS   |                              |                            |                         |                           |   |                             |
|--|--|---|------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|
|  |  | TOTAL FONDOS PROPIOS                          |                              |                            |                         |                           |   |                             |
|  | Reservas y<br>Prima de<br>emisión<br>(Nota 14) | (+/-) Resultado<br>de ejercicio<br>anteriores | Menos:<br>Valores<br>propios | Resultado del<br>Ejercicio | Total fondos<br>propios | Ajustes por<br>valoración | Subvenciones<br>donaciones y<br>legados | Total<br>patrimonio<br>neto |
| <b>Saldo final al 31/12/2018</b>                                       | <b>270.000,00</b>                              | <b>730.000,00</b>                             | <b>(168.662,75)</b>          | <b>(604.978,41)</b>        | <b>226.358,84</b>       | <b>-</b>                  | <b>-</b>                                | <b>226.358,84</b>           |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                    | -  | -   | -                            | <b>23.729,59</b>           | <b>23.729,59</b>        | -                         | -                                       | <b>23.729,59</b>            |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           |  |   |                              |                            |                         |                           |   |                             |
| Resultado de ejercicios anteriores                                     | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| 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                            | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -  | -   | -                            | 604.978,41                 | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| <b>Saldo final al 31/12/2019</b>                                       | <b>270.000,00</b>                              | <b>730.000,00</b>                             | <b>(773.641,16)</b>          | <b>23.729,59</b>           | <b>250.088,43</b>       | <b>-</b>                  | <b>-</b>                                | <b>250.088,43</b>           |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                    | -  | -   | -                            | <b>(77.351,22)</b>         | <b>(77.351,22)</b>      | -                         | -                                       | <b>(77.351,22)</b>          |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           |  |   |                              |                            |                         |                           |   |                             |
| Resultado de ejercicios anteriores                                     | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| 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                            | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -  | -   | -                            | 23.729,59                  | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -  | -   | -                            | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| <b>Saldo final al 31/12/2020</b>                                       | <b>270.000,00</b>                              | <b>730.000,00</b>                             | <b>(749.911,57)</b>          | <b>(77.351,22)</b>         | <b>172.737,21</b>       | <b>-</b>                  | <b>-</b>                                | <b>172.737,21</b>           |

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020**

## ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. INVERSIONES CREDITICIAS
8. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA
9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES
10. ACTIVO MATERIAL
11. ACTIVO INTANGIBLE
12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
14. PATRIMONIO NETO
15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN
16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
17. SITUACIÓN FISCAL
18. PARTES VINCULADAS
19. OTRA INFORMACIÓN
20. HECHOS POSTERIORES

## **HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A.,**

### **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

#### **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

##### **1.1 Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social**

HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (anteriormente denominada MAESTRE VALUE, S.L.) (en adelante, la Sociedad) es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante S.G.I.I.C.) domiciliada en la calle Núñez de Balboa 120, planta 2º izquierda, de Madrid, que se constituyó el 21 de abril de 2017.

Con fecha 29 de noviembre de 2017, la Junta General de Socios acordó modificar la denominación de la Sociedad por la de Horos Asset Managment, S.G.I.I.C., S.A., adoptando la forma jurídica de Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 16 de marzo de 2018, la Sociedad se inscribió en el Registro de las Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V) con el número 263.

Constituye su objeto social la administración, representación, gestión de las inversiones y suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, así como la realización de las demás actividades previstas en el artículo 40 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, tales como gestión de carteras de inversiones incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones y la comercialización de entidades de capital riesgo.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, y la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y con el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre.

La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad gestionaba las siguientes instituciones de inversión colectiva:

|                                   | Miles de euros        |                      |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                   | Patrimonio gestionado |                      |
|                                   | 2020                  | 2019                 |
| Horos Value Iberia, F.I.          | 6.246.085,12          | 7.474.041,40         |
| Horos Value Internacional, F.I.   | 32.959.241,11         | 41.838.295,53        |
| Ahorro Pensión Cientocuatro, F.P. | 4.744.669,10          | 4.433.400,89         |
|                                   | <u>43.949.995,33</u>  | <u>53.745.737,82</u> |

## 1.2 Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2020, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 31 de marzo de 2021 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de julio de 2020.

## 1.3 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante el ejercicio 2020 y 2019, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dichos ejercicios, es la siguiente:

|                         | 2020                     |                |         | 2019                     |                |         |
|-------------------------|--------------------------|----------------|---------|--------------------------|----------------|---------|
|                         | Nº medio en el ejercicio | Nº al 31.12.20 |         | Nº medio en el ejercicio | Nº al 31.12.19 |         |
|                         |                          | Hombres        | Mujeres |                          | Hombres        | Mujeres |
| Directivos              | 1                        | 1              | -       | 1                        | 1              | -       |
| Personal técnico        | 4                        | 3              | 1       | 4                        | 3              | 1       |
| Personal administrativo | 3                        | 2              | 1       | 3                        | 2              | 1       |
| Total                   | 8                        | 6              | 2       | 8                        | 6              | 2       |

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2020 viene representada por 3 hombres (ejercicio 2019: 3 hombres).

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### 2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 sociedades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran 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 y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### 2.2 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 3.k y 3.m).
- Las pérdidas por deterioro de los activos financieros (Nota 3.j).

### **2.3 Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad**

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, durante el ejercicio 2020 se han adoptado una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social, que entre otros aspectos han supuesto restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas está en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, ha sido prorrogado hasta 9 de mayo de 2021.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general y para las operaciones de la Sociedad, cuyos efectos en los próximos meses son inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia.

### **2.4 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

## **3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.

### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

**b) Principio de devengo**

Estas cuentas anuales, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

**c) Principio de uniformidad**

Los principios y normas contables seguidas, en la elaboración de las cuentas anuales, del ejercicio actual, guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

**d) Principio de prudencia**

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre, la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

**e) Compensación de saldos**

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

**f) Principio de importancia relativa**

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

**g) Operaciones en moneda extranjera**

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

#### **h) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

#### **i) Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### *i.1) Activos financieros*

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen la inversión procedente de la actividad de crédito a intermediarios financieros y crédito a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición excepto los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 importe inicial y el valor de reembolso en el 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.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. 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.

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

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

#### *i.2) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros al coste amortizado".

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros*

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.j), (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, (iv). El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

## **j) Deterioro del valor de los activos financieros**

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

### *j.1) Instrumentos de deuda*

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro 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. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

### *j.2) Instrumentos de capital*

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

## **k) Inmovilizado material**

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del inmovilizado material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

|                                      | <u>Años de vida útil</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Mobiliario                           | 10 años                  |
| Equipos para procesos de información | 4 años                   |

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

## **l) Arrendamientos**

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

## **m) Inmovilizado intangible**

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

#### Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 3 años.

#### **n) Comisiones**

Las comisiones por gestión, suscripción y reembolso, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de Entidades de Capital Riesgo, etc.), prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un acto singular se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

##### *n.1) Comisiones financieras*

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

##### *n.2) Comisiones no financieras*

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

## **ñ) Gastos de personal**

### *ñ.1) Retribuciones a corto plazo*

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

### *ñ.2) Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y, como un gasto de personal, únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados. Al 31 de diciembre de 2020 no existen razones que hagan necesaria la contribución de una provisión por este concepto.

### *ñ.3) Compromisos por pensiones*

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha asumido compromisos por pensiones con respecto a sus empleados.

## **o) Provisiones y contingencias**

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y / o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en las que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

**p) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un 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.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

**q) Acciones propias**

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como variación de reservas.

**r) Recursos de clientes fuera de balance**

La Sociedad registra en el epígrafe Carteras gestionadas de otras cuentas de orden el valor de los patrimonios de los fondos y sociedades de capital riesgo gestionadas o para las que ha sido delegada la gestión en la Sociedad. Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 16.4.

**s) Partes vinculadas**

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

**t) Estado de flujos de efectivo**

La Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en la Norma 8ª de la Sección Segunda de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. sobre dispensa de presentación del Estado de flujos de efectivo, al cumplir con lo estipulado en dicha norma.

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2020 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

|   | <u>Euros</u>       |
|---|--------------------|
| Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades (pérdidas) | <u>(77.351,22)</u> |
| A Resultados negativos de ejercicios anteriores                       | <u>(77.351,22)</u> |
|   | <u>(77.351,22)</u> |

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

#### 5. GESTIÓN DEL CAPITAL

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
  - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
  - A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
    - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.  
  
Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

|  |                        | Euros             |
|--|------------------------|-------------------|
|  |                        | 2020              |
| <b>Recursos propios exigibles:</b>                                     |                        |                   |
| Capital social mínimo  | <u>Base de cálculo</u> | 125.000,00        |
| Patrimonio IIC gestionadas y entidades reguladas en Ley 22/2014 (neto) | 38.846.834,10          | -                 |
| Total (A)  |                        | <u>125.000,00</u> |
| Gastos de personal   |                        | 450.246,67        |
| Amortizaciones de inmovilizado   |                        | 25.966,50         |
| Gastos de servicios exteriores   |                        | 305.726,50        |
| Otros gastos de gestión corriente                                      |                        | <u>781.939,67</u> |
| Total (B)  |                        | <u>781.939,67</u> |
| Total Recursos Propios Exigibles = Máx. (A, 25%*B)                     |                        | <u>195.484,92</u> |
| <b>Recursos propios computables:</b>                                   |                        |                   |
| Capital  |                        | 270.000,00        |
| Prima de emisión   |                        | 730.000,00        |
| Reservas   |                        | 2.372,96          |
| Préstamos participativos (artículo 20 del Real Decreto-ley 7/1996)     |                        | 83.301,71         |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                          |                        | (752.284,53)      |
| Resultados negativos del ejercicio corriente                           |                        | (77.351,22)       |
| Activos intangibles  |                        | <u>(6.133,79)</u> |
| Total recursos propios computables                                     |                        | <u>249.905,13</u> |
| Recursos Propios Computables - Recursos Propios Exigibles              |                        | <u>54.420,21</u>  |

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cumple con las exigencias mínimas regulatorias de capital establecidas en el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad deben ser informados periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.

## **6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **6.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

Según se describe en la Nota 3, excepto por los activos financieros clasificados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable.

En cuanto al pasivo, está compuesto por instrumentos financieros a corto plazo registrados a coste amortizado no difiriendo este importe significativamente de su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían activos y pasivos registrados por su valor razonable.

### **6.2 Riesgo de crédito**

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2020 y 2019:

|                               | Euros     |            |
|-------------------------------|-----------|------------|
|                               | 2020      | 2019       |
| Inversión crediticia (Nota 7) | 94.525,05 | 108.638,81 |
| Exposición máxima             | 94.525,05 | 108.638,81 |

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados íntegramente en España.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los créditos y cuentas a cobrar presentaban el siguiente detalle:

| 31 de diciembre de 2020                         | Euros             |                          |                          |                   |
|---|-------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
|   | Contraparte       | Deuda                    | Corrección por deterioro | Valor neto        |
| Inversiones crediticias                         |                   |                          |                          |                   |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 7.1) | 30.007,31         | -                        |                          | 30.007,31         |
| Crédito a particulares (Nota 7.2)               | 64.517,74         | -                        |                          | 64.517,74         |
| <b>Total</b>                                    | <b>94.525,05</b>  | <b>-</b>                 |                          | <b>94.525,05</b>  |
| <br>  |                   |                          |                          |                   |
| 31 de diciembre de 2019                         | Euros             |                          |                          |                   |
| Contraparte                                     | Deuda             | Corrección por deterioro | Valor neto               |                   |
| Inversiones crediticias                         |                   |                          |                          |                   |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 7.1) | 30.007,31         | -                        |                          | 30.007,31         |
| Crédito a particulares (Nota 7.2)               | 78.631,50         | -                        |                          | 78.631,50         |
| <b>Total</b>                                    | <b>108.638,81</b> | <b>-</b>                 |                          | <b>108.638,81</b> |

### 6.3 Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por el órgano competente.

#### 6.3.1 Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el órgano competente, teniendo como objetivo limitar al máximo el riesgo de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

Dadas las posiciones que mantiene la Sociedad, la exposición a este riesgo no se considera significativa.

#### 6.3.2 Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

Dadas las posiciones que mantiene la Sociedad, la exposición a este riesgo no se considera significativa.

### 6.3.3 Riesgo de tipo de mercado

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dado que la Sociedad no mantiene saldos significativos en moneda extranjera, los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo por tipo de cambio de forma significativa.

### 6.4 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

La clasificación de los activos y pasivos, pasivos asimilados por plazos de vencimiento contractual o esperado, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

|   | Euros             |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | A la vista        | Hasta 1 mes       | Entre 1 y 3 meses   | Entre 3 y 6 meses | Entre 6 meses y 1 año | Más de 1 año      | No determinado    | Total             |
| <b>31/12/2020</b>                             |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| <b>Activos financieros:</b>                   |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| Tesorería                                     | 232.336,89        | -                 | -                   | -                 | -                     | -                 | -                 | 232.336,89        |
| Activos financieros disponibles para la venta | -                 | -                 | -                   | -                 | -                     | 600,00            | -                 | 600,00            |
| Inversiones crediticias                       | -                 | 64.517,74         | -                   | -                 | 30.007,31             | 10.481,44         | -                 | 94.525,05         |
| Resto de activos                              | -                 | -                 | -                   | -                 | -                     | 10.000            | -                 | 20.481,44         |
|   | <u>232.336,89</u> | <u>64.517,74</u>  | <u>-</u>            | <u>-</u>          | <u>40.488,75</u>      | <u>10.600</u>     | <u>-</u>          | <u>347.943,38</u> |
| <b>Pasivos financieros:</b>                   |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| Pasivos financieros a coste amortizado        | -                 | -                 | 60.097,53           | 510,05            | 100.000,00            | -                 | -                 | 160.607,58        |
| Resto de pasivos                              | -                 | -                 | 48.370,57           | -                 | -                     | -                 | -                 | 48.370,57         |
|   | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>108.468,10</u>   | <u>510,05</u>     | <u>100.000,00</u>     | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>208.978,15</u> |
| <b>Gap</b>                                    | <u>232.336,89</u> | <u>64.517,74</u>  | <u>(108.468,10)</u> | <u>(510,05)</u>   | <u>(59.511,25)</u>    | <u>10.600,00</u>  | <u>-</u>          | <u>138.965,23</u> |
| <b>Gap acumulado</b>                          | <u>232.336,89</u> | <u>296.854,63</u> | <u>188.386,53</u>   | <u>187.876,48</u> | <u>128.365,23</u>     | <u>138.965,23</u> | <u>138.965,23</u> | <u>277.930,46</u> |
| <b>31/12/2019</b>                             |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
|   |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| <b>Activos financieros:</b>                   |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| Tesorería                                     | 251.270,52        | -                 | -                   | -                 | -                     | -                 | -                 | 251.270,52        |
| Activos financieros disponibles para la venta | -                 | -                 | -                   | -                 | -                     | 600,00            | -                 | 600,00            |
| Inversiones crediticias                       | -                 | -                 | 78.631,50           | -                 | 30.007,31             | 10.000            | -                 | 108.638,81        |
| Resto de activos                              | -                 | 2.566,57          | -                   | -                 | 10.741,60             | 10.000            | -                 | 23.374,81         |
|   | <u>251.270,52</u> | <u>2.566,57</u>   | <u>78.631,50</u>    | <u>-</u>          | <u>40.748,91</u>      | <u>10.600</u>     | <u>-</u>          | <u>383.884,14</u> |
| <b>Pasivos financieros:</b>                   |                   |                   |                     |                   |                       |                   |                   |                   |
| Pasivos financieros a coste amortizado        | -                 | -                 | 58.825,93           | 510,05            | 100.000,00            | -                 | -                 | 159.335,98        |
| Resto de pasivos                              | -                 | -                 | 34.455,09           | -                 | -                     | -                 | -                 | 34.455,09         |
|   | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>93.281,02</u>    | <u>510,05</u>     | <u>100.000,00</u>     | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>193.791,07</u> |
| <b>Gap</b>                                    | <u>251.270,52</u> | <u>2.566,57</u>   | <u>(14.649,52)</u>  | <u>(510,05)</u>   | <u>(59.251,09)</u>    | <u>10.600,00</u>  | <u>-</u>          | <u>190.093,07</u> |
| <b>Gap acumulado</b>                          | <u>251.270,52</u> | <u>253.837,09</u> | <u>239.187,57</u>   | <u>238.677,52</u> | <u>179.426,43</u>     | <u>190.026,43</u> | <u>190.026,43</u> | <u>380.119,50</u> |

## 7. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de "Créditos a intermediarios financieros" y "Créditos a particulares" del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|  | Euros                      |                  |               |                            |                  |               |
|--|----------------------------|------------------|---------------|----------------------------|------------------|---------------|
|  | 2020                       |                  |               | 2019                       |                  |               |
|  | Intermediarios financieros | Particulares     | Otros activos | Intermediarios financieros | Particulares     | Otros activos |
| Imposiciones a corto plazo                   | 30.007,31                  | -                | -             | 30.007,31                  | -                | -             |
| Deudores por comisiones pendientes (Nota 18) | -                          | 58.732,41        | -             | -                          | 74.769,12        | -             |
| Otros deudores                               | -                          | 5.785,33         | -             | -                          | 3.862,38         | -             |
| <b>Total</b>                                 | <b>30.007,31</b>           | <b>64.517,74</b> | <b>-</b>      | <b>30.007,31</b>           | <b>78.631,50</b> | <b>-</b>      |

Durante el ejercicio 2020 y 2019 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

El plazo de vencimiento contractual o esperado de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es a la vista.

### 7.1 Créditos a intermediarios financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tiene registrada una imposición a plazo fijo por importe de 30.007,31 euros a favor de Bankinter, S.A., en garantía de un aval para el alquiler de la oficina de la Sociedad.

### 7.2 Particulares

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el epígrafe "Deudores por comisiones pendientes" se corresponden principalmente con las comisiones de gestión del ejercicio actual adeudadas por los fondos gestionados. Adicionalmente a 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo registrado en el epígrafe "Otros deudores" se corresponde con el importe derivado del contrato de comercialización y gestión de planes de pensiones suscrito entre la Sociedad y CASER Pensiones, Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

## 8. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

|                         | Euros         |               |
|-------------------------|---------------|---------------|
|                         | 2020          | 2019          |
| Instrumentos de capital | 600,00        | 600,00        |
| <b>Total</b>            | <b>600,00</b> | <b>600,00</b> |

El importe registrado por la Sociedad en Instrumentos de capital se corresponde a las aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

## 9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

|                               | Euros      |            |
|-------------------------------|------------|------------|
|                               | 2020       | 2019       |
| Cuentas corrientes a la vista | 232.336,89 | 251.270,52 |
| Total                         | 232.336,89 | 251.270,52 |

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

## 10. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

| <u>Inmovilizado material de uso propio</u> | Euros       |             |       |           | 31.12.20    |
|--|-------------|-------------|-------|-----------|-------------|
|  | 31.12.19    | Altas       | Bajas | Trasposos |             |
| Coste                                      | 62.497,60   | -           | -     | -         | 62.497,60   |
| Amortización acumulada                     | (22.858,22) | (12.154,65) | -     | -         | (35.012,87) |
| Valor neto contable                        | 39.639,38   | (12.154,65) | -     | -         | 27.484,73   |

| <u>Inmovilizado material de uso propio</u> | Euros       |             |       |           | 31.12.19    |
|--|-------------|-------------|-------|-----------|-------------|
|  | 31.12.18    | Altas       | Bajas | Trasposos |             |
| Coste                                      | 60.935,07   | 1.562,53    | -     | -         | 62.497,60   |
| Amortización acumulada                     | (11.046,65) | (11.811,57) | -     | -         | (22.858,22) |
| Valor neto contable                        | 49.888,42   | (10.249,04) | -     | -         | 39.639,38   |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay elementos del inmovilizado material totalmente amortizados.

## 11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

| <u>Inmovilizado intangible</u> | Euros       |             |       |           | 31.12.20    |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------|-----------|-------------|
|                                | 31.12.19    | Altas       | Bajas | Traspasos |             |
| Coste                          | 42.686,63   | -           | -     | -         | 42.686,63   |
| Amortización acumulada         | (22.330,65) | (14.222,19) | -     | -         | (36.552,84) |
| Valor neto contable            | 20.355,98   | (14.222,19) | -     | -         | 6.133,79    |

| <u>Inmovilizado intangible</u> | Euros      |             |       |           | 31.12.19    |
|--------------------------------|------------|-------------|-------|-----------|-------------|
|                                | 31.12.18   | Altas       | Bajas | Traspasos |             |
| Coste                          | 42.444,95  | 241,68      | -     | -         | 42.686,63   |
| Amortización acumulada         | (8.175,72) | (14.154,93) | -     | -         | (22.330,65) |
| Valor neto contable            | 34.269,23  | (13.913,25) | -     | -         | 20.355,98   |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

## 12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|                                       | Euros      |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 2020       | 2019       |
| Deudas con intermediarios financieros | 27.933,03  | 27.150,52  |
| Deudas con particulares               | 27.659,57  | 31.450,76  |
| Empréstitos y pasivos subordinados    | 104.504,93 | 100.224,65 |
| Otros pasivos financieros             | 510,05     | 510,05     |
| Total                                 | 160.607,58 | 159.335,98 |

Las deudas con particulares al 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprenden, entre otros, facturas pendientes de pagar al cierre del ejercicio.

El 21 de noviembre de 2019, la Sociedad recibió seis préstamos participativos por un importe total de 100.000,00 euros, todos ellos con una duración de un año y a un tipo de interés fijo anual del 5% y a un tipo de interés variable anual del 2% siempre que el EBITDA de la Sociedad sea mayor o igual a 2.000.000,00 de euros para cada ejercicio en que se cumpla dicho criterio. Debido a que la duración de los mismos podrá ser prorrogada por periodos sucesivos de un año de duración mínima cada uno, hasta un máximo de 10 años, su vencimiento ha sido prorrogado por un año más durante el ejercicio 2020.

Durante el ejercicio 2020 los intereses devengados han ascendido a 5.337,00 euros (2019: 224,65 euros) registrados en "Intereses de deudas, otras partes vinculadas" (Nota 16.2).

### 13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|   | Euros            |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2020             |                  | 2019             |                  |
|   | Activo           | Pasivo           | Activo           | Pasivo           |
| Gastos anticipados                                      | 10.481,44        | -                | 10.741,60        | -                |
| Fianzas entregadas                                      | 10.000,00        | -                | 10.000,00        | -                |
| Administraciones Públicas                               |                  |                  |                  |                  |
| Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas | 153,46           | 39.547,00        | 66,64            | 24.892,22        |
| Organismos de la Seguridad Social                       | -                | 8.823,57         | 2.566,57         | 9.562,87         |
| Total   | <u>20.634,90</u> | <u>48.370,57</u> | <u>23.374,81</u> | <u>34.455,09</u> |

A 31 diciembre de 2020 y 2019 "Fianzas" corresponde a la fianza derivada del contrato de alquiler.

### 14. PATRIMONIO NETO

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 270.000,00 acciones de 1,00 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

| (Euros)                             | 2020           |
|-------------------------------------|----------------|
| Admiralty Investments Dutch 1, B.V. | 71,30%         |
| Venturas Concordia, S.L.U.          | 13,50%         |
| Otros socios                        | 15,20%         |
|                                     | <u>100,00%</u> |

#### Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distributable en caso de liquidación de la Sociedad.

#### Prima de emisión

Durante el ejercicio 2020 y 2019 no se han alcanzado acuerdos que afecten a esta partida.

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el importe de la prima de emisión asciende a 730.000,00 euros, en ambos ejercicios.

## 15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

|                     | Euros                |                      |
|---------------------|----------------------|----------------------|
|                     | 2020                 | 2019                 |
| Fondos de inversión | 39.205.326,23        | 49.312.336,93        |
| Fondos de pensiones | 4.744.669,10         | 4.433.400,89         |
| Total               | <u>43.949.995,33</u> | <u>53.745.737,82</u> |

La Sociedad desempeña las funciones de dirección, gestión y administración de los fondos de inversión detallados en la Nota 1.

## 16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 16.1 Intereses y rendimientos asimilados

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019 es la siguiente:

|  | Euros         |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2019          |
| Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros |               |               |
| Otros intereses y rendimientos                                 | 807,59        | 350,68        |
| Total  | <u>807,59</u> | <u>350,68</u> |

### 16.2 Intereses y cargas asimiladas

|  | Euros           |               |
|--|-----------------|---------------|
|  | 2020            | 2019          |
| Intereses de deudas, otras partes vinculadas (Nota 12) | 5.337,00        | 224,65        |
| Total  | <u>5.337,00</u> | <u>224,65</u> |

### 16.3 Comisiones cobradas y pagadas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019 es la siguiente:

|                                 | Euros             |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | 2020              | 2019              |
| <u>Comisiones percibidas</u>    |                   |                   |
| Comisiones de gestión de I.I.C. |                   |                   |
| Sobre patrimonio                | 685.362,24        | 800.967,56        |
| Sobre resultados                | -                 | -                 |
| Otras Comisiones                | 42.637,02         | 38.575,75         |
| Total                           | <u>727.999,26</u> | <u>839.543,31</u> |
| <u>Comisiones satisfechas</u>   |                   |                   |
| Otras comisiones                | 36.999,70         | 34.000,08         |
| Total                           | <u>36.999,70</u>  | <u>34.000,08</u>  |

### 16.4 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2020 y 2019 es la siguiente:

|   | Euros             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2020              | 2019              |
| Sueldos y gratificaciones               | 386.819,56        | 355.375,25        |
| Seguridad Social a cargo de la Sociedad | 94.693,28         | 91.940,32         |
| Otros gastos sociales                   | 1.830,00          | 2.931,10          |
|   | <u>483.342,84</u> | <u>450.246,67</u> |

### 16.5 Gastos generales

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación del ejercicio 2020 y 2019 es la siguiente:

|  | Euros             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2020              | 2019              |
| <u>Gastos generales</u>                      |                   |                   |
| Arrendamientos y cánones                     | 76.362,19         | 75.542,69         |
| Reparaciones y conservación                  | 30.978,82         | 31.830,89         |
| Servicios de profesionales independientes    | 99.976,42         | 107.702,89        |
| Transportes                                  | 198,43            | 296,55            |
| Servicios bancarios y similares              | 88,27             | 71,87             |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 4.440,10          | 28.180,22         |
| Suministros                                  | 5.717,36          | 7.525,05          |
| Otros gastos                                 | 11.633,95         | 31.012,86         |
|  | <u>229.395,54</u> | <u>282.163,02</u> |
| <u>Otras cargas de explotación</u>           |                   |                   |
|  | <u>24.706,15</u>  | <u>23.563,48</u>  |
| Total  | <u>254.101,69</u> | <u>305.726,50</u> |

Al 31 de diciembre de 2020, el epígrafe "Arrendamientos y cánones" comprende principalmente el gasto por arrendamiento del local de negocio por importe de 68.420,52 euros (2019: 67.554,57 euros).

## 17. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para los conceptos de Impuestos sobre Sociedades, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuestos sobre el Valor Añadido. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y 2019, y los cálculos efectuados en relación con el citado Impuesto han sido los siguientes:

Ejercicio 2020

|   | Euros                          |               |                    |
|---|--------------------------------|---------------|--------------------|
|   | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |                    |
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Total              |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos         |                                | -             | (77.351,22)        |
| Diferencias permanentes   | 5.337,00                       | -             | 5.337,00           |
| Diferencias temporarias   | -                              | -             | -                  |
| Con origen en el ejercicio  | -                              | -             | -                  |
| Con origen en ejercicios anteriores                                 | -                              | -             | -                  |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | -                              | -             | -                  |
| Base imponible (resultado fiscal)                                   | <u>5.337,00</u>                | <u>-</u>      | <u>(72.014,22)</u> |

Ejercicio 2019

|   | Euros                          |               |                     |
|---|--------------------------------|---------------|---------------------|
|   | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |                     |
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Total               |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos         | -                              | -             | 23.729,59           |
| Diferencias permanentes   | -                              | -             | -                   |
| Diferencias temporarias   | -                              | -             | -                   |
| Con origen en el ejercicio  | -                              | -             | -                   |
| Con origen en ejercicios anteriores                                 | -                              | -             | (243.715,92)        |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | -                              | -             | -                   |
| Base imponible (resultado fiscal)                                   | <u>-</u>                       | <u>-</u>      | <u>(219.986,33)</u> |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía activados créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar al considerar los Administradores que no es posible estimar los beneficios que la Sociedad va a generar en los próximos ejercicios de manera fiable de acuerdo el historial de la Sociedad.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y después de deducir las aplicadas en el ejercicio al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

| Año de origen | Pendiente de aplicación<br>01.01.2019 | Aplicado 2019 | Pendiente de aplicación<br>periodos futuros | Generado 2020    | Pendiente de aplicación<br>periodos futuros |
|---------------|---------------------------------------|---------------|---|------------------|---|
| 2017          | 168.662,75                            | -             | 168.662,75                                  | -                | 168.662,75                                  |
| 2018          | 361.262,49                            | -             | 361.262,49                                  | -                | 361.262,49                                  |
| 2019          | 219.986,33                            | -             | 219.986,33                                  | -                | 219.986,33                                  |
| 2020          | -                                     | -             | -   | 72.014,22        | 72.014,22                                   |
|               | <u>749.911,57</u>                     | <u>-</u>      | <u>749.911,57</u>                           | <u>72.014,22</u> | <u>821.925,79</u>                           |

## 18. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

|   | Euros                      |                    |                            |                    |
|---|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
|   | 2020                       |                    | 2019                       |                    |
|   | Admiralty Management, S.L. | Fondos gestionados | Admiralty Management, S.L. | Fondos gestionados |
| <b>Activo</b>                               |                            |                    |                            |                    |
| Deudores por comisiones pendientes (Nota 7) | -                          | 58.732,41          | -                          | 74.769,12          |
| <b>Pasivo</b>                               |                            |                    |                            |                    |
| Pasivos subordinados (Nota 12)              | 71.300,00                  | -                  | 71.300,00                  | -                  |

|                                   | Euros              |                                |                      |                                |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|                                   | 2020               |                                | 2019                 |                                |
|                                   | Fondos gestionados | Personal clave de la Dirección | Fondos y gestionados | Personal clave de la Dirección |
| <b>Gastos</b>                     |                    |                                |                      |                                |
| Gastos de personal                | -                  | 60.000,00                      | -                    | 60.000,00                      |
| <b>Ingresos</b>                   |                    |                                |                      |                                |
| Comisiones percibidas (Nota 16.3) | 685.362,24         | -                              | 800.967,56           | -                              |

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a la Dirección General y a los Administradores.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneraciones en razón de su cargo. Por su condición de empleados de la Gestora se han devengado y pagado en el ejercicio 2020 retribuciones a Administradores por importe de 60.000,00 euros (2019: 60.000,00 euros).

Durante el ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad no ha formado parte de órganos de administración de otras sociedades como persona jurídica administradora.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos de ninguna clase, pasados o presentes, ni había adquirido compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración o con la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2020 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

## 19. OTRA INFORMACIÓN

### 19.1 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. De acuerdo con dicho informe, la Sociedad no ha recibido a lo largo del ejercicio 2020 ninguna reclamación por parte de sus clientes.

## 19.2 Información relativa a los Administradores

De acuerdo con la información requerida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los Administradores de la Sociedad no se encuentran en ninguna de las situaciones de conflicto de interés de los administradores previstas en dicho artículo a 31 de diciembre de 2020.

## 19.3 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por los auditores, Ernst & Young, S.L. por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2020 han ascendido a 3.750 euros (2019: 3.550 euros). Ernst & Young, S.L. no ha prestado otros servicios a la Sociedad distintos de la auditoría de cuentas.

## 19.4 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 19.5 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, no se presenta información comparativa, al calificarse las cuentas anuales del ejercicio 2020 como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

|   | 2020       | 2019       |
|---|------------|------------|
| <b>(Días)</b>                           |            |            |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 1,56       | 2,92       |
| Ratio de operaciones pagadas            | 4,64       | 4,67       |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 140,27     | 15,90      |
| <b>(Euros)</b>                          |            |            |
| Total pagos realizados                  | 294.575,12 | 285.916,27 |
| Total pagos pendientes                  | 6.584,59   | 10.621,96  |

## 20. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

**Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2020**

## **HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

El impacto de la pandemia del coronavirus se ha hecho notar con este 2020, traduciéndose en caídas generalizadas de los mercados, así como de los fondos que gestionamos en Horos Asset Management, SGIIIC, S.A. ("Horos") que no han podido escapar a las caídas en este difícil entorno de mercado, aunque han sido mucho más reducidas de lo que se podía esperar a mitad de año.

En términos de patrimonio, a 31 de diciembre de 2020, Horos gestionaba 43,8 millones de euros, distribuido entre sus dos fondos de inversión (Horos Value Iberia y Horos Value Internacional) y su plan de pensiones (Horos Internacional PP).

Horos Value Iberia es un fondo de renta variable que invierte en empresas españolas y portuguesas. A 31 de diciembre de 2020, el fondo contaba con un patrimonio de 6,2 millones de euros y su rentabilidad en el ejercicio 2020 fue de -6,0%.

Por otro lado, Horos Value Internacional invierte en renta variable sin ningún tipo de restricción geográfica y contaba con un patrimonio de 32,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2020. El fondo arrojó una rentabilidad en 2020 del -2,6%.

Finalmente, nuestro plan de pensiones Horos Internacional Plan de Pensiones, que replica la cartera de nuestro fondo de renta variable internacional, contaba con un patrimonio total de 4,7 millones de euros a fecha 31 de diciembre de 2020 y obtuvo una rentabilidad del -2,5% en el año.

Para el 2021, Horos continuará potenciando su labor comercial para seguir aumentando el tamaño de sus fondos y seguirá fiel a sus principios de inversión en valor, lo que esperamos genere buenas rentabilidades en los próximos años para nuestros partícipes.

Dado el objeto de la sociedad, no se han realizado operaciones con acciones propias ni inversiones en I+D.

Al cierre del ejercicio, Horos no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores que, a dicha fecha, acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados durante el ejercicio a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

#### Perspectivas del mercado

Por nuestra filosofía de inversión, no tratamos de predecir la evolución de los mercados y su evolución no influye en cómo gestionamos nuestras carteras. La formación de estas se basa en una filosofía de value investing. En este sentido, realizamos un análisis exhaustivo de las compañías y seleccionamos aquellas que podamos entender y visualizar en el largo plazo, que no cuenten con una deuda elevada y que presenten barreras de entrada frente a sus competidores. Además, valoramos que sean empresas bien gestionadas por sus directivos y, por supuesto, que estén a un precio atractivo para invertir.

#### Política de remuneraciones

Horos cuenta con una política retributiva de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración. La política retributiva se compone de elementos fijos y elementos variables, en función de la categoría profesional, las funciones desarrolladas, la responsabilidad, el desempeño y los resultados obtenidos a nivel de la Sociedad y la unidad en la que se integra el empleado.

La Retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Sociedad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la Sociedad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

La retribución variable se trata de un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora. Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible, no garantizada y de periodicidad anual a tal punto que sea posible no pagar retribuciones variables.

Horos basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a las funciones de cada puesto de trabajo a la hora de asignar la retribución variable de los empleados, con criterios como la calidad del servicio prestado al cliente o la eficacia y eficiencia en las tareas administrativas y siempre con el objetivo de garantizar que no se asumen riesgos incompatibles con el perfil de riesgo y las normas de inversión de las IIC/carteras gestionadas.

No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado.

El Consejo de Administración en su función supervisora de la Sociedad, fija los principios generales de la Política de Remuneraciones, la revisa al menos anualmente y asegura su aplicación. Desde que dicha Política ha sido implantada en la Sociedad, no ha sufrido modificaciones y, las revisiones llevadas a cabo por el Consejo de Administración, han resultado satisfactorias conforme a la Política establecida.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2020 ascendió a 387 miles de euros correspondiendo en su totalidad a la retribución fija. El número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración de la Sociedad durante 2020 ascendió a 8.

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 60 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a la retribución fija y siendo 1 el nº de personas incluidas en esta categoría. La cuantía de la remuneración correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 180 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a la retribución fija y siendo 3 el nº de personas incluidas en esta categoría. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La política seguida por Horos en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es, como norma general y salvo que alguna situación especial requiera lo contrario, la de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por Horos tengan una participación superior al 1% del capital social de la Sociedad y cuente con más de un año de antigüedad en la cartera. En el período actual, las IIC no ha ejercido su derecho voto. La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental. Dado su objeto social, la Gestora no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

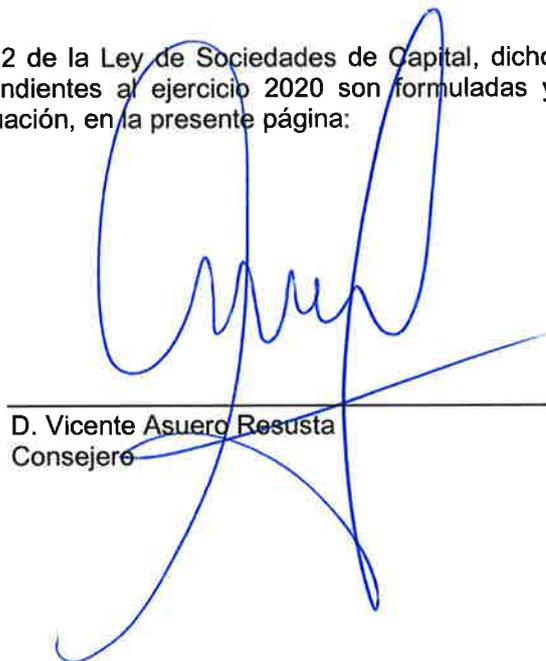
**HOROS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A.,**

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2020, que incluyen el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2020, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2020 se hallan formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

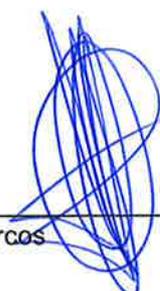
De conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2020 son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D. José María Concejo Díez  
Consejero Delegado



D. Vicente Asuero Resusta  
Consejero



D. Óscar Pérez Marcos  
Consejero

31 de marzo de 2021