

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

**BUY & HOLD CAPITAL, 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 BUY & HOLD CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BUY & HOLD CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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) 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 gestión de instituciones de inversión colectiva

Descripción Como se indica en las notas 1 y 11.1 de la memoria incluida en las cuentas anuales adjuntas, la actividad de la Sociedad se centra en la gestión de tres fondos de inversión, nueve sociedades de inversión de capital variable y un fondo de pensiones, así como en la prestación de servicios de asesoramiento, actividad que ha supuesto unos ingresos por comisiones de 1.980.015,69 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación con el proceso de cálculo y registro de ingresos por comisiones. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan el re-cálculo 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 y contrastando con documentación soporte las principales variables utilizadas (patrimonio y resultado de las Instituciones de Inversión Colectiva) 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, 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 01/21/02669
emitido 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 N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

29 de abril de 2021

**BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

ACTIVO	Nota de la Memoria	2020	2019
1. Tesorería	5	332,45	387,02
2. Cartera de negociación		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital		-	-
2.3. Derivados de negociación		-	-
2.4. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		1.145.326,92	363.892,67
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1	1.145.326,92	363.892,67
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias		228.404,64	1.105.733,03
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	44.459,38	28.050,24
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	182.367,24	776.077,72
5.3. Otros activos financieros	6.1.2.3	1.578,02	301.605,07
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
9.1. Entidades del grupo		-	-
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	7	95.395,44	109.129,44
11.1. De uso propio		95.395,44	109.129,44
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	8	165.874,39	187.947,68
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		165.874,39	187.947,68
13. Activos fiscales	12	45.087,42	23.849,52
13.1. Corrientes		22.734,11	9.917,94
13.2. Diferidos		22.353,31	13.931,58
14. Resto de activos	9	28.603,95	27.363,40
TOTAL ACTIVO		<u>1.709.025,21</u>	<u>1.818.302,76</u>

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	Nota de la Memoria	2020	2019
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado		114.434,17	247.008,01
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	220,00	160.085,99
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	114.214,17	86.922,02
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
6.3. Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales		40.692,84	57.118,42
7.1. Corrientes	12	-	39.902,12
7.2. Diferidos	12	40.692,84	17.216,30
8. Resto de pasivos		44.011,05	56.019,84
TOTAL PASIVO		199.138,06	360.146,27
FONDOS PROPIOS	10	1.406.183,73	1.445.381,73
1. Capital	10	677.084,00	677.084,00
1.1. Escriturado		677.084,00	677.084,00
1.2. Menos: Capital no exigido		-	-
2. Prima de emisión	10	320.491,30	320.491,30
3. Reservas	10	447.070,54	25.479,66
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. Menos: valores propios		-	-
6. Resultado del ejercicio	4	(38.462,11)	422.326,77
7. Menos: dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		103.703,42	12.774,76
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.1.1	103.703,42	12.774,76
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.509.887,15	1.458.156,49
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.709.025,21	1.825.948,22
PRO-MEMORIA			
1. Avales y garantías concedidas		-	-
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		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		196.489.010,95	191.876.784,79
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	1	196.489.010,95	191.876.784,79
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		196.489.010,95	191.876.784,79

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2020	2019
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		0,02	-
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(214,71)	(2.035,63)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(214,69)	(2.035,63)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	1.596.490,62	1.980.015,69
5. Comisiones pagadas (-)		(32.301,56)	-
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		35.221,62	17.142,30
6.1. Cartera de negociación (+/-)		-	-
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	6.1.1.1	35.221,62	17.142,30
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		-	-
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(709,87)	(149,66)
8. Otros productos de explotación (+)		89,31	151,80
9. Otras cargas de explotación (-)		(10.078,63)	(1.052,31)
MARGEN BRUTO (+/-)		1.588.496,80	1.994.072,19
10. Gastos de personal (-)	11.2	(672.013,03)	(539.128,28)
11. Gastos generales (-)	11.3	(926.767,08)	(857.085,69)
12. Amortización (-)	7 y 8	(40.704,45)	(35.729,44)
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		(50.987,76)	562.128,78
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
15.1. Activos materiales (+/-)		-	-
15.2. Activos intangibles (+/-)		-	-
15.3. Resto (+/-)		-	-
16. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
18. Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(50.987,76)	562.128,78
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	12.525,65	(139.802,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(38.462,11)	422.326,77
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		(38.462,11)	422.326,77

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	(38.462,11)	422.326,77
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)		
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	121.238,21	79.202,59
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	156.459,83	96.344,89
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	(35.221,62)	(17.142,30)
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de 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 (+/-)	-	-
c) 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 beneficios (+/-)	<u>(30.309,55)</u>	<u>(19.800,65)</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>52.466,55</u>	<u>481.728,71</u>

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Total patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2019	677.084,00	320.491,30	270.760,54	(241.530,88)	1.026.804,96	(46.627,18)	-	980.177,78
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	422.326,77	422.326,77	59.401,94	-	481.728,71
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(241.530,88)	241.530,88	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(3.750)	-	(3.750)	-	-	(3.750)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	677.084,00	320.491,30	25.479,66	422.326,77	1.445.381,73	12.774,76	-	1.458.156,49
Corrección de errores	-	-	(735,89)	-	(735,89)	-	-	(735,89)
Saldo inicial ajustado en 2020	677.084,00	320.491,30	24.743,77	422.326,77	1.444.645,84	12.774,76	-	1.457.420,60
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	(38.462,11)	38.462,11	90.928,66	-	52.466,55
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto (Nota 10)	-	-	422.326,77	(422.326,77)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	677.084,00	320.491,30	447.070,54	(38.462,11)	1.406.163,73	103.703,42	-	1.509.887,15

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Buy & Hold Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó en España como sociedad limitada por un periodo indefinido, con denominación Buy & Hold Asesores, E.A.F.I., S.L., el 21 de septiembre de 2012, mediante escritura autorizada por el Notario del Ilustre Colegio de Valencia, D. Diego Simó Sevilla. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Valencia en el Tomo 9.536, Libro 6.818, Folio 71, hoja V-150764.

Con fecha 11 de mayo de 2017 la Junta General y Universal de socios de la Sociedad acordó la transformación de la sociedad en sociedad anónima, de conformidad con lo previsto en la Ley 3/2009 y demás disposiciones legales vigentes, así como la transformación en una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 35/2003 y en el RD 1082/2012. Esta transformación se llevó a cabo previa autorización por parte del Comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 6 de abril de 2017.

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 y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), 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, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 256 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de junio de 2017.

Su objeto social es la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión y las demás actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva por el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle la Cultura, 1-1 de Valencia.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad gestiona un total de 13 Instituciones de Inversión Colectiva y un Fondo de Pensiones, con un patrimonio total de 196.489.010,95 euros, según el siguiente desglose:

Nº REGISTRO CNMV	DENOMINACIÓN	PATRIMONIO GESTIONADO A 31.12.2020	PATRIMONIO GESTIONADO A 31.12.2019
5.202	B&H ACCIONES EUROPA FI	11.701.106,03	6.502.331,77
5.203	B&H RENTA FIJA FI	13.460.560,81	18.398.379,34
5.204	B&H FLEXIBLE FI	9.811.583,92	8.164.966,32
4.292	BH EUROPA FLEXIBLE SICAV, S.A.	11.658.087,83	11.367.739,62
259	BMS BLUE CHIPS SICAV SA	8.748.455,68	8.661.759,65
165	BMS CARTERA SICAV, S.A.	9.465.728,44	9.337.294,05
586	DICASTILLO INVERSIONES SICAV, S.A.	3.251.723,62	3.603.542,64
1.287	INVERSIONES LLONER SICAV, S.A.	17.087.403,77	17.323.024,31
2.954	UNIVERSAL INVERSIONES SICAV, S.A.	7.319.369,15	7.444.637,18
FP	B&H JUBILACIÓN PP	1.530.835,98	1.427.815,98
4.291	BH RENTA FIJA EUROPA SICAV S.A.	-	14.387.857,49
2.609	PIGMANORT SICAV S.A.	-	16.970.308,19
1.324	REX ROYAL BLUE SICAV, S.A.	-	68.287.128,25
5429	B&H DEUDA, FI	18.171.357,49	-
EXT	Buy & Hold Luxembourg – B&H EQUITY	53.903.815,93	-
EXT	Buy & Hold Luxembourg – B&H FLEXIBLE	15.200.352,67	-
EXT	Buy & Hold Luxembourg- B&H BONDS	15.178.629,63	-
	Total	196.489.010,95	191.876.784,79

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

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 y el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales 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 actividad de la Sociedad, principalmente a la valoración de los activos financieros y por tanto de las carteras gestionadas por la Sociedad. Los efectos en los próximos meses son inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020 se han elaborado en base a la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta Circular supuso la adaptación sectorial para Empresas de Servicios de Inversión del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

En virtud de lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., la Sociedad ha optado por no presentar estado de flujos de efectivo.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

2.2 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, 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.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

2.4 Corrección de errores

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2020 se han identificado errores no significativos que han supuesto la re-expresión de algunos importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

2.5 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.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) Inversiones crediticias (créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

b) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda y participaciones en instituciones de inversión colectiva, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

Reconocimiento inicial y valoración posterior

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

Deterioro de activos financieros

Cuando exista alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o en un grupo de activos financieros, se ajustará su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existe evidencia objetiva de deterioro de valor de un activo financiero cuando, tras su reconocimiento inicial, se produzca un evento, o un efecto combinado de varios eventos, que suponga un impacto negativo en los flujos futuros de unos instrumentos de deuda o en el valor en libros de un instrumento de capital y dicho impacto pueda ser estimado de forma fiable. Las pérdidas esperadas como resultados de eventos futuros, con independencia de su probabilidad de que ocurran, sólo se reconocerán cuando se produzcan tales eventos.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Para instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por la Entidad para la determinación de indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en situaciones en las que se produce una caída prolongada o significativa del valor de mercado, para lo que se determinan de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento. En particular, los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas de la Entidad son, una caída de más de un 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o una disminución sostenida de la cotización durante más de 18 meses.

3.1.2 Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros que mantiene la Sociedad que se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

3.2 Activos materiales

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Activos intangibles

Los activos registrados en el inmovilizado intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4 Activos fiscales

Englobará el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, clasificados en corrientes y diferidos. Los activos fiscales corrientes se corresponderán con aquellos importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses, y entre los activos fiscales diferidos se incluirán los importes del impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros por diferencias deducibles entre la base fiscal y contable de las partidas del balance, así como los originados por pérdidas fiscales y deducciones o por otras ventajas fiscales (créditos y bonificaciones fiscales) pendientes de compensar.

3.5 Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.

3.6 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

3.7 Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

3.8 Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

3.9 Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas para las que los cambios de valor se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa, en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, reconociéndose los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

La Sociedad no reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos cuando tienen su origen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en transacciones que no son combinaciones de negocios y adicionalmente no afectan ni al resultado ni a la base imponible del impuesto.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

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

3.10 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

3.11 Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54^a de la Circular 7/2002 de la CNMV.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

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

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros	
	(Propuesta) 2020	(Aprobada) 2019
Resultado del ejercicio	<u>(38.462,11)</u>	<u>422.326,77</u>
Aplicación		
A reserva legal	-	42.232,68
A reserva voluntaria	-	380.094,09
Otros fines	<u>(38.462,11)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(38.462,11)</u>	<u>422.326,77</u>

5. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Caja	<u>332,45</u>	<u>387,02</u>
	<u>332,45</u>	<u>387,02</u>

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Activos financieros

6.1.1 Cartera de activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	<u>1.145.326,92</u>	<u>363.892,67</u>
	<u>1.145.326,92</u>	<u>363.892,67</u>

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 24.562 participaciones de clase C del Fondo BH Flexible F.I, 33.100 participaciones de BH Renta Fija, F.I, 30.000 participaciones de B&H Deuda F.I, 113.626 participaciones de Buy & Hold Luxembourg- B&H BONDS, y 122.898 participaciones de Buy & Hold Luxembourg – B&H FLEXIBLE, habiendo ascendido su coste de adquisición a 200.000,00 euros, 300.000,00 euros, 275.741,28 euros, 115.126,05 euros y 125.000,00 euros, respectivamente.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Por otra parte, durante el ejercicio 2020 vendió la totalidad de las participaciones que la Sociedad mantenía en la Clase A del Fondo B&H Flexible, F.I., en la Clase A y C del Fondo B&H Acciones, F.I., de BH Renta Fija Europa, S.I.C.A.V., S.A. y Pigmanort, S.I.C.A.V., S.A. Asimismo, la Sociedad ha vendido 17.253 participaciones de clase C del Fondo B&H Renta Fija, F.I. Estas operaciones han generado un beneficio de 35.221,62 euros que se han registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (a 31 de diciembre de 2019 un beneficio de 17.142,30 euros).

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad adquirió 20.501 participaciones de clase C del Fondo B&H Renta Fija, F.I., 94.574 acciones de BH Renta Fija Europa, S.I.C.A.V., S.A., y 1.250 acciones de Pigmanort, S.I.C.A.V., S.A., habiendo ascendido su coste de adquisición a 213.652,60 euros, 104.884,40 euros, y 25.081,55 euros, respectivamente.

El valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2020 estas participaciones tenían reconocidos unos ajustes por valoración positivos por importe de 133.355,80 euros (correspondientes en su totalidad a plusvalías), que han sido reconocidos netos de su efecto impositivo 29.652,38 en pasivos por impuestos diferidos, ver Nota 12, y en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración" por importe de 103.703,42 euros.

En el ejercicio 2019 la Sociedad registraba ajustes por valoración positivos por importe 17.033,01 euros que habían sido reconocidos netos de su efecto impositivo 4.258,25 euros en activos por impuestos diferidos, y en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración" por importe de 12.774,76 euros).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han registrado pérdidas por deterioro.

6.1.2 Inversiones crediticias

6.1.2.1. Crédito a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Depósitos a la vista	44.459,38	28.050,24
	44.459,38	28.050,24

Las cuentas corrientes incluidas como "Depósitos a la vista" están remuneradas a un tipo de interés de mercado y los saldos son de libre disposición.

6.1.2.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Deudores por comisiones de gestión (Notas 11.1 y 13)	174.165,20	767.875,59
Anticipos y otras operaciones	8.202,14	8.202,14
	182.367,24	776.077,72

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2020 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio facturadas a las IICs gestionadas, ascienden a 143.981,03 euros, mientras que las devengadas sobre resultados por la gestión de las entidades anteriormente mencionadas, totalizan 30.184,17 euros. A 31 de diciembre de 2019 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio facturadas a las IICs gestionadas ascendían a 119.019,09 euros, mientras que las devengadas sobre resultados por la gestión de las entidades anteriormente mencionadas, totalizaban 644.735,43 euros

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, tal y como se establece en los folletos de las participaciones de Clase A y D de los fondos de inversión B&H Flexible, F.I.; B&H Renta Fija, F.I. y B&H Acciones Europa, F.I., gestionados por la Sociedad, las comisiones devengadas por los servicios de gestión sólo serán cobradas por la misma en el caso en que, a una fecha establecida en el folleto de cada uno de los fondos, el valor liquidativo del fondo fuera superior a los valores liquidativos del Fondo en el periodo comprendido entre la inscripción del Fondo y el 31 de diciembre de 2017 (clase A) y el 31 de diciembre de 2019 (clase D). En caso contrario esta comisión no sería abonada a la Sociedad Gestora y será devuelta a los partícipes de participaciones de las clases A y D de dichos fondos en la fecha establecida, independientemente de los valores liquidativos a los que se hayan suscrito sus participaciones.

Por este motivo, durante el ejercicio de 2020, la Sociedad ha reconocido ingresos por comisiones de gestión derivadas de las participaciones de clase A del Fondo B&H Flexible, F.I., por importe de 26.282,05 euros, dado que la fecha de vencimiento establecida según el folleto para esta clase era el 31 de diciembre de 2020 y el valor liquidativo a esta fecha era superior al mayor valor liquidativo del periodo de inicio. Las comisiones devengadas han sido registradas en el epígrafe de ingresos por comisiones de la cuenta de resultados de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio de 2019, la Sociedad reconoció ingresos por comisiones de gestión derivadas de las participaciones de clase A del Fondo B&H Renta Fija, FI por importe de 14.186,33 euros, dado que la fecha de vencimiento establecida según el folleto para esta clase era el 30 de junio de 2019 y el valor liquidativo a esta fecha era superior al mayor valor liquidativo del periodo de inicio.

Durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha reconocido ingresos por comisiones de gestión derivadas del resto de participaciones de Clase A y D de los Fondos de Inversión gestionados, por importe de 67.691,90 euros (2019: 47.898,62 euros), al considerar que se trata de un activo contingente.

6.1.2.3 Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 este epígrafe de balance recogía fundamentalmente la aportación de 300.000 euros realizada por la Sociedad Gestora a una cuenta corriente en Santander Securities, S.A. (Sociedad Depositaria), a nombre de B&H Deuda, F.I., Fondo que a 31 de diciembre de 2019 se encontraba en proceso de constitución por parte de la Sociedad Gestora.

Con fecha 7 de febrero de 2020, este Fondo fue inscrito correctamente en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

6.2 Pasivos financieros

6.2.1 Deudas con intermediarios financieros

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 este epígrafe de balance recoge el saldo dispuesto de una cuenta de crédito concedida por una entidad de crédito con un límite de 165.000,00 euros que devenga un interés del 1,05% del crédito dispuesto.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

6.2.2 Deudas con particulares

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 este epígrafe de balance recogía fundamentalmente saldos pendientes de pago a diversos acreedores por deudas generadas en la actividad propia de la Sociedad por importe de 114.214,17 euros y 86.922,02 euros respectivamente.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de este epígrafe de balance durante los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros				
	31.12.18	Altas	31.12.19	Altas	31.12.20
Construcciones	10.615,92	-	10.615,92	-	10.615,92
Instalaciones técnicas	41.846,23	7.356,99	49.203,22	-	49.203,22
Mobiliario	78.333,76	-	78.333,76	-	78.333,76
Equipos informáticos	16.603,47	1.109,91	17.713,38	4.864,03	22.577,41
Otro inmovilizado material	4.505,96	-	4.505,96	-	4.505,96
Amortización acumulada	(32.903,11)	(18.339,69)	(51.242,80)	(18.598,03)	(69.840,83)
	119.002,23	(9.872,79)	109.129,44	-13.734,00	95.395,44

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tenía elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados cuyo coste de adquisición ascendía a 1.199,00 euros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario	10%
Equipos informáticos	25%
Otro inmovilizado material	10%

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 firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento para los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.18	Altas	31.12.19	Altas	31.12.20
Aplicaciones informáticas	148.155,26	70.345,33	218.500,59	33,13	218.533,72
Amortización acumulada	(13.163,16)	(17.389,75)	(30.552,91)	(22.106,42)	(52.659,33)
	134.992,10	52.955,58	187.947,68	(22.106,42)	165.874,39

Durante el ejercicio 2019, se ha procedido a realizar una inversión en software para la gestión de las IICs que se encontraban en proceso de Fusión a un Fondo de Luxemburgo.

La Sociedad no tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

9. RESTO DE ACTIVOS

La composición del capítulo "Resto de activos" del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Gastos anticipados	13.453,95	12.213,40
Fianzas constituidas	15.150,00	15.150,00
Otros Activos	693,90	-
	29.297,85	27.363,40

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el epígrafe "gastos anticipados" recogía fundamentalmente, la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el epígrafe "Fianzas constituidas" recoge íntegramente el importe de las fianzas entregadas a los arrendadores de las oficinas en las que la Sociedad desarrolla su actividad.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

10. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
FONDOS PROPIOS		
Capital	677.084,00	677.084,00
Prima de emisión	320.491,30	320.491,30
Reserva legal	68.602,65	1.666,60
Reserva voluntaria	378.467,89	23.813,06
Resultado del ejercicio	(38.462,11)	422.326,77
Ajustes por Valoración	103.703,42	12.774,76
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.509.887,15	1.458.156,49

a) Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social estaba representado por 677.084 participaciones nominativas, de 1,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozaban de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 11 de mayo de 2017 la Junta General Universal de socios acordó llevar a cabo, entre otros, una ampliación de capital por importe de 308.321,00 euros con cargo a reservas disponibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 303.1 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicha ampliación se efectuó mediante la creación, emisión y puesta en circulación de 308.321 nuevas participaciones sociales de un euro (1,00 euros) de valor nominal cada una de ellas. Estas participaciones sociales tienen los mismos derechos que las existentes y fueron adjudicadas a los socios de la Sociedad en la misma proporción en que se distribuía el capital social a la fecha. Como consecuencia de esta ampliación de capital, la Sociedad incurrió en unos gastos por importe de 1.256,72 euros que fueron registrados con cargo a reservas.

Adicionalmente, la Junta General Universal de socios acordó, la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima de conformidad con lo previsto en la Ley 3/2009 y demás disposiciones legales aplicables. Como consecuencia de esta transformación, cada participación social ha sido convertida en una acción de 1,00 euros de valor nominal. Por tanto, el capital social quedó dividido en 316.654 acciones de un euro (1,00 euros) de valor nominal cada una, pertenecientes todas a una única clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Asimismo, en esta misma reunión la Junta General Universal de socios acordó llevar a cabo una ampliación de capital en 135.710,00 euros mediante la creación de 135.710 nuevas acciones de un euro (1,00 euro) de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital se realizó con una prima de emisión de 145.209,70 euros, a razón de 1,07 euros por acción.

Finalmente, con fecha 25 de septiembre de 2017, la Junta General Universal de accionistas acordó llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 224.720,00 euros mediante la creación de 224.720 nuevas acciones de un euro (1,00 euro) de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital se realizó con una prima de emisión de 175.281,60 euros, a razón de 0,78 euros por acción.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los accionistas de la Sociedad, respectivamente, eran los siguientes:

	Nº Acciones / Participaciones		% participación	
	2020	2019	2020	2019
D. Julián Pascual Huerta	341.632	341.632	50,46%	50,46%
D. Antonio Aspas Romano	192.180	192.180	28,38%	28,38%
D. Rafael Varela de Vargas	143.272	135.417	21,16%	20,00%
D. José María Sainz-Pardo Zaragoza	-	7.855	-	1,16%
	677.084	677.084	100,00%	100,00%

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos propios que se desarrolla en la Nota 16.

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Comisiones percibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva.

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2020 por la gestión de las Sociedades de Inversión de Capital variable (SICAVs), los Fondos de Inversión y el Fondo de Pensiones identificados en la Nota 1, han ascendido a 763.740,41 euros, 816.260,95 euros y 6.452,96 euros respectivamente, de las que 174.165,20 euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2020 (ver Nota 6.1.2.2).

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2019 por la gestión de las Sociedades de Inversión de Capital variable (SICAVs), los Fondos de Inversión y el Fondo de Pensiones identificados en la Nota 1, han ascendido a 1.747.029,34 euros, 213.779,96 euros y 6.439,63 euros respectivamente, de las que 763.754,52 euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019 (ver Nota 6.1.2.2).

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Asimismo, la Sociedad presta servicios de asesoramiento a una Sociedad de Inversión de Capital Variable gestionada por Urquijo Gestión, S.A., por la que se han devengado 10.036,30 euros (el saldo a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 12.766,76 euros), de los que no se encontraban importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2020 (1.161,96 euros pendientes de cobro en 2019).

Tal como se menciona en la nota 6.1.2.2, durante el ejercicio de 2020, la Sociedad ha reconocido, asimismo, ingresos por comisiones de gestión derivadas de las participaciones de clase A del Fondo B&H Flexible, FI por importe de 26.282,05 euros, por las comisiones de gestión generadas entre la inscripción del Fondo en la CNMV y el 31 de diciembre de 2020, dado que se han cumplido las condiciones establecidas en el folleto del Fondo.

11.2 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	571.475,11	457.297,22
Cuotas a la Seguridad Social	91.808,61	73.644,06
Otros gastos de personal	8.729,31	8.187,00
	672.013,03	539.128,28

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2020 y 2019, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2020	2019	2020		2019	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	3	3	-	3	-
Técnicos	7	7	3	3	4	3
	10	10	6	3	7	3

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido en plantilla empleados con discapacidad superior al 33%.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

11.3 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	48.485,78	49.597,66
Reparaciones y conservación	15.208,36	512,06
Servicios de profesionales independientes	307.441,62	368.696,88
Primas de seguros	17.349,43	23.733,17
Servicios bancarios y similares	1.793,91	655,49
Publicidad y propaganda	71.960,89	56.308,78
Otros servicios	422.770,12	335.189,02
Suministros	21.255,00	20.861,46
Otros Tributos	20.501,97	1.531,17
	926.767,08	857.085,69

Al 31 de diciembre de 2020, el epígrafe de “Servicios profesionales independientes” recogía, fundamentalmente, servicios de consultoría y auditoría. A 31 de diciembre de 2019, 34.833,33 euros correspondían a importes facturados por los Accionistas y Consejeros de la Sociedad en concepto de asesoramiento financiero (ver Nota 13), que habían sido liquidados al 31 de enero de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el epígrafe “Otros servicios” recoge, entre otros, la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones y diversas tasas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo este epígrafe registra gastos diversos relativos a software contratado para la gestión de los Fondos de Inversión en Luxemburgo.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

12. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal de la Sociedad de los ejercicios 2020 y 2019:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	(50.987,76)	562.128,78
Diferencias permanentes	3.427,62	27.879,25
Diferencias temporarias		
- Limite a la deducibilidad de la amortización	15.692,18	13.350,43
Base imponible (resultado fiscal)	(31.867,96)	603.358,46
Aplicación / importe no aplicado de la reserva de capitalización	-	(13.734,11)
Aplicación BINs y deducciones pendientes	-	(342.590,61)
Base Imponible Previa	(31.867,96)	247.033,74
Aplicación reversión reserva de nivelación	24.703,37	(24.703,37)
Base Imponible después de la reseva de nivelación	(7.164,59)	222.330,37
Cuota integra	-	55.582,59
Deducciones	-	(12.950,00)
Retenciones y pagos a cuenta	22.734,11	2.730,47
Saldo deudor/acreedor por Impuesto sobre Sociedades	22.734,11	39.902,12

El gasto de los ejercicios 2020 y 2019 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Base contable por 25%	12.525,65	(139.802,01)
Impuesto sobre sociedades	12.525,65	(139.802,01)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido un plazo de prescripción de 4 años.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a dicha fecha es remota.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

El detalle de activos fiscales es como sigue:

Activos fiscales corrientes	Euros	
	2020	2019
Hacienda Pública deudora por retenciones practicadas	22.734,11	9.917,94
	22.734,11	9.917,94
Activos fiscales diferidos	Euros	
	2020	2019
Activos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1.2.1)	16.258,34	13.350,43
Créditos fiscales pendientes de aplicar – bases imponibles negativas	1.791,15	-
Créditos fiscales pendientes de aplicar – deducciones pendientes de aplicar	4.303,82	-
Otros	-	-
	22.353,31	13.350,43

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

Pasivos fiscales	Euros	
	2020	2019
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por impuesto sobre sociedades	-	39.902,12
Por IVA	3.694,50	15.928,43
Por Retenciones practicadas	37.655,47	30.483,37
Por Seguridad Social acreedora	7.965,32	9.709,83
	49.315,29	96.023,75
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Reserva de nivelación	-	6.175,84
Pasivos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta	40.692,84	11.040,46
	40.692,84	17.216,30

La Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad) de acuerdo con su plan de negocio.

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las IICs gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

Información sobre administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 319.386 euros por remuneraciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (31 de diciembre de 2019: 34.833,33 euros por prestación de servicios y 226.180,00 euros por remuneraciones e indemnizaciones). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

A 31 de diciembre los saldos y transacciones con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2020	2019
<u>Activos</u>		
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	174.165,20	763.754,52
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (Nota 11.3)	-	34.500,00
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	1.586.454,32	1.967.248,93

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

15. GESTIÓN DEL RIESGO

15.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

15.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

15.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

15.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2020 es del --- % (31 de diciembre de 2019: 1,08%).

15.1.4 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.

15.1.5 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2020	2019
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	44.459,38	28.050,24
Crédito a particulares (Nota 6.1.2.2)	182.367,24	776.077,72
Otros activos financieros (6.1.2.3)	1.578,02	301.605,07
	228.404,64	1.105.733,03

Como "Depósitos a la vista" la Sociedad mantiene saldos con entidades bancarias por dichos importes.

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe de 174.165,20 euros (31 de diciembre de 2019: 763.754,52 euros, ver Nota 6.1.2.2).

16. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

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.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

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 SGIIC.
- 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.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

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 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Recursos propios exigibles:		
Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	-	-
Incremento responsabilidad profesional	-	-
	125.000,00	125.000,00
Gastos estructura	1.429.772,61	1.573.636,17
25% sobre los gastos de estructura	357.443,15	393.409,04
Total recursos propios exigibles	357.443,15	393.409,04
	Euros	
	2020	2019
Recursos propios computables:		
Capital	677.084,00	677.084,00
Reservas	447.070,54	354.710,12
Prima de Emisión	320.491,30	320.491,30
Ajustes por cambios de valor positivos	103.703,42	12.774,76
Resultados negativos del ejercicio	(38.462,11)	(325.480,46)
Activos intangibles	(165.874,39)	(188.310,55)
Total recursos propios computables	1.344.012,76	851.269,17
Superávit / (Déficit) de recursos propios	986.569,61	457.860,13

17. INFORMACIÓN SOBRE EL 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.

Durante el 2020 se han recibido dos reclamaciones de clientes, habiendo sido ambas resueltas a favor de los mismos. En el 2019 no se recibió ninguna reclamación.

Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han recibido quejas y reclamaciones ante el Banco de España y/o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

18. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 han ascendido a 5.500,00 euros (Ejercicio 2019: 5.500,00 euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios ni por parte de su auditor, ni por ninguna sociedad vinculada con éste, por servicios distintos al de auditoría de cuentas.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>(Días)</u>	<u>(Días)</u>
Periodo medio de pago a proveedores	39	31
Ratio de operaciones pagadas	39	31
Ratio de operaciones pendientes de pago	39	31
	<u>(Miles de euros)</u>	<u>(Miles de euros)</u>
Total pagos realizados	866.434,65	791.962,69
Total pagos pendientes	114.214,67	86.922,02

19. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTIÓN

Mercados

Aunque la aparición de la primera pandemia mundial en 100 años provocó las mayores caídas bursátiles en más de una década durante el primer trimestre de 2020, los enormes apoyos fiscales y monetarios aprobados por los países occidentales han ayudado la recuperación tanto de los mercados de renta variable como de renta fija a nivel mundial durante los siguientes trimestres del año. Adicionalmente, en el último trimestre del año, la presentación de unos datos de eficacia de las primeras vacunas contra el COVID mucho mejores de los esperados y su rápida aprobación por las agencias de medicamentos de Europa, R.U y EEUU han seguido impulsado a los mercados financieros.

Aunque las vacunas no se espera que estén siendo administradas a grupos amplios de la población hasta el segundo trimestre del 2021, el mercado como es habitual, se ha adelantado y ya está descontando una vuelta a la normalidad para este verano, lo que ha impulsado principalmente a los valores cíclicos y más afectados por la pandemia.

Esta mayor confianza en la economía se ve reflejada tanto en la subida del petróleo, donde el precio ha superado los 50\$ por barril, por primera vez desde marzo, como en la depreciación del dólar, dada su tradicional función de moneda refugio.

En las bolsas, esta mayor confianza, la vemos tanto en las fuertes subidas en las OPV de valores de la nueva economía, como AirBnB o Doordash, con revalorizaciones iniciales superiores al 100%, como en la subida de valores relacionados con las energías renovables, lo que nos genera inquietud ante el posible exceso de optimismo por parte de los inversores en estos sectores.

La rentabilidad media de las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -0,2%.

Perspectivas

El inicio de las campañas de vacunación debería frenar en unos meses el desarrollo de la epidemia, permitiendo a las empresas una vuelta a la normalidad, y produciéndose por tanto una recuperación en sus resultados.

A pesar de esto, consideramos que existe un exceso de optimismo en los tanto en los mercados de renta variable, como se puede ver en la valoración de los sectores de tecnología y de energías renovables, como en los mercados de renta fija, lo cual se puede ver en las reducidas primas de riesgo actuales y en el importe de emisiones con tipos negativos, que suponen cerca de un tercio del volumen total de bonos en circulación, hacen que los mercados sean vulnerable a posibles noticias negativas.

De cualquier forma, el análisis previo de las compañías, tanto de renta variable como de renta fija, que componen la cartera, nos hace confiar en que la relación rentabilidad-riesgo de los valores mantenidos en cartera nos permitirá obtener una rentabilidad superior a la del mercado.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.

Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2020

El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros.

Un repunte de los tipos de interés, puede suponer un incremento del gasto financiero de las empresas y gobiernos, lo que podría llevar a un aumento de los impagos.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán o EEUU y China.

Actividad

El año 2020, la incertidumbre causada por la pandemia y la evolución casi plana de las IIC gestionadas por la entidad, ha supuesto que aunque los activos bajo gestión aumentasen en algo más del 2%, se haya producido una fuerte caída de las comisiones variables.

Desde el punto de vista operativo, en este año, la SGIIC ha sido inspeccionada por primera vez por la CNMV, no habiendo esta detectado ningún defecto de importancia, habiendo sido resueltos los pequeños puntos de mejora durante el primer trimestre de 2021.

El número de personas que componen la plantilla a 31/12/20 está compuesta por un total de 9, de los que 6 son hombres y 3 mujeres.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 1.596.490,62 euros, lo que ha supuesto un descenso del 19% respecto a 2019, afectado por la caída de las comisiones de éxito. De estos ingresos 1.557.172,70 euros corresponden a las comisiones fijas por gestión de IIC, 10.036,30 euros a comisiones de asesoramiento y gestión de carteras, y 29.281,62 euros a comisiones de éxito.

Durante el 2020 se han obtenido 35.221,62 euros por operaciones financieras.

Los gastos de personal se situaron en 672.013,03 euros, con un aumento del 24% sobre 2019.

El resultado final después de impuestos en 2020 ha sido una pérdida de (38.462,11) euros, debido a la reducción de las comisiones de éxito.

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio, se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2020

En enero de 2021 se produjo la fusión de las 6 SICAV gestionadas por la SGIIC con su fondo luxemburgués.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el 2020 no se han producido cambios en el consejo, manteniéndose el número de consejeros en tres miembros.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante el ejercicio 2020.

Operaciones con acciones propias

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

Evolución Previsible

La finalización de la fusión de las SICAV actualmente gestionadas con los nuevos fondos luxemburgueses, junto al lanzamiento de nuevas clases con retrocesión de comisiones, esperamos que facilite su comercialización a través de las redes bancarias y a inversores institucionales, confiando por tanto en que se produzca un aumento de los activos bajos gestión.

Por otro lado esperamos una evolución positiva tanto en los mercados de renta variable, como en los de renta fija corporativa, debido al control de la pandemia, a la normalización de la actividad económica y a una mejora en los resultados de empresariales.

BUY & HOLD CAPITAL,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

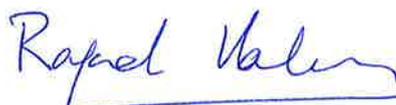
Formulación correspondiente al ejercicio 2020

Los miembros del Consejo de Administración han formulado, en su reunión del día 31 de marzo de 2021, las presentes Cuentas Anuales que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la memoria y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Madrid, 31 de marzo de 2021



D. Julián Pascual Huerta
Presidente



D. Rafael Valera de Vargas
Consejero



D. Antonio Aspas Romano
Secretario y Consejero