

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 2017

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 a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2017, 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 percibidas

Como se indica en las notas 1, 3.4 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 1.008.888,02 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

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 y nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido la realización de re-cálculos de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2017, en función de las comisiones de gestión establecidas en los folletos de cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas y comprobación selectiva sobre las 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 2017, 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 2017 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.



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



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

18 de abril de 2018

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 2017



ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

KV



luis

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

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota de la Memoria</u>	<u>2017</u>	<u>2016 (*)</u>
1. Tesorería	5	445,64	270,93
2. Cartera de negociación		-	479.798,16
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital	6.1.1.1	-	479.798,16
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		896.243,16	-
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.2.1	896.243,16	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias		293.614,94	180.571,23
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.3.1	28.099,40	78.593,48
5.2. Crédito a particulares	6.1.3.2	261.370,81	101.977,75
5.3. Otros activos financieros		4.144,73	-
<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	133.773,04	42.433,10
11.1. De uso propio		133.773,04	42.433,10
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	8	71.764,06	11.775,69
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		71.764,06	11.775,69
13. Activos fiscales	12	71.437,88	8,27
13.1. Corrientes		35.150,31	-
13.2. Diferidos		36.287,57	8,27
14. Resto de activos	9	37.113,60	15.823,62
TOTAL ACTIVO		1.504.392,32	730.681,00

(*) Balance de situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 re-expresado a efectos de facilitar su comparabilidad (ver Nota 2.2).





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>	<u>Nota de la Memoria</u>	<u>2017</u>	<u>2016 (*)</u>
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado		183.285,84	-
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2	164.446,57	-
3.2. Deudas con particulares	6.3	18.839,27	-
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		46.296,74	58.374,34
7.1. Corrientes	12	46.222,28	48.596,20
7.2. Diferidos	12	74,46	9.778,14
8. Resto de pasivos		254,10	-
TOTAL PASIVO		229.836,68	58.374,34
FONDOS PROPIOS	10	1.277.810,54	672.306,66
1. Capital	10	677.084,00	8.333,00
1.1. Escriturado		677.084,00	8.333,00
1.2. Menos: Capital no exigido	10	-	-
2. Prima de emisión		320.491,30	-
3. Reservas	10	355.652,67	505.973,33
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. Menos: valores propios		-	-
6. Resultado del ejercicio	4	(75.417,43)	158.000,33
7. Menos: dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		(3.254,90)	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.1.1.1	(3.254,90)	-
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		1.274.555,64	672.306,66
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.504.392,32	730.681,00
PRO-MEMORIA			
1. Aavales 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		160.485.387,50	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	1	160.485.387,50	-
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		160.485.387,50	-

(*) Balance de situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 re-expresado a efectos de facilitar su comparabilidad (ver Nota 2.2).

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	2017	2016 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		167,68	172,69
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(2.049,49)	(324,27)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(1.881,81)	(151,58)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	1.008.888,02	614.119,38
5. Comisiones pagadas (-)		-	-
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		29.488,79	(101,41)
6.1. Cartera de negociación (+/-)		29.488,79	(101,41)
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		-	-
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		303,50	149,84
8. Otros productos de explotación (+)		4,64	51,66
9. Otras cargas de explotación (-)		(20,25)	-
MARGEN BRUTO (+/-)		1.036.782,89	614.067,89
10. Gastos de personal (-)	11.2	(550.551,07)	(247.514,07)
11. Gastos generales (-)	11.3	(588.395,51)	(187.595,90)
12. Amortización (-)	7 y 8	(16.895,06)	(1.984,48)
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	29.524,79
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	29.524,79
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		(119.058,75)	206.498,23
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 (+/-)		(119.058,75)	206.498,23
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	43.641,32	(48.497,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(75.417,43)	158.000,33
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		(75.417,43)	158.000,33
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		-	26,33
Diluido		-	26,33

(*) Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 re-expresada a efectos de facilitar su comparabilidad (ver Nota 2.2).





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

	2017	2016 (*)
A) Resultado del ejercicio (+/-)	(75.417,43)	158.000,33
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 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 (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>(75.417,43)</u>	<u>158.000,33</u>

(*) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 re-expresado a efectos de facilitar su comparabilidad (ver Nota 2.2).

nV

L

Luis

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					TOTAL
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	8.333,00	-	340.326,59	165.646,74	346.326,59	346.326,59
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	158.000,33	158.000,33	158.000,33
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	165.646,74	(165.646,74)	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	8.333,00	-	505.973,33	158.000,33	672.306,66	672.306,66
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	(75.417,43)	(75.417,43)	(75.417,43)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) (Nota 10)	668.751,00	320.491,30	(308.320,99)	-	680.921,31	680.921,31
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	158.000,33	(158.000,33)	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	(3.254,90)	(3.254,90)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	677.084,00	320.491,30	355.652,67	(75.417,43)	1.277.810,54	1.274.555,64

(*) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 re-expresado a efectos de facilitar su comparabilidad (ver Nota 2.2).

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

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2017 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		338.362,56
Resultado del ejercicio antes de impuestos(+/-)	4	(119.058,75)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		18.776,87
Amortización (+)		16.895,06
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-
Otras partidas (+/-)		1.881,81
Resultado ajustado (+/-)		(100.281,88)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		301.922,59
Inversiones crediticias (+/-)		(163.537,79)
Cartera de negociación (+/-)		479.798,16
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-
Otros activos de explotación (+/-)		(14.337,78)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		136.721,85
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		183.285,84
Cartera de negociación (+/-)		-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-
Otros pasivos de explotación (+/-)		7.954,38
Impuesto sobre beneficios pagado (-)		(54.518,37)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.069.603,24)
Pagos (-)		(1.069.770,92)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-
Participaciones (-)		-
Activos materiales (-)		(104.242,34)
Activos intangibles (-)		(63.981,03)
Otras unidades de negocio (-)		(899.498,06)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-
Intereses y dividendos cobrados (-)		(2.049,49)
Cobros (+)		-
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-
Participaciones (+)		-
Activos materiales (+)		-
Activos intangibles (+)		-
Otras unidades de negocio (+)		-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-
Intereses y dividendos cobrados (+)		167,68
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		680.921,31
Pagos (-)		-
Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-
Adquisición de instrumentos de capital propio (-)		-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-
Cobros (+)		680.921,31
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		680.921,31
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)		-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		(50.319,37)
(1+2+3+4)		(50.319,37)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5	78.864,41
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5	28.545,04

(*) Ver Nota 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 2017

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 ha acordado 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 ha llevado 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 2017, la Sociedad gestiona un total de 13 Instituciones de Inversión Colectiva con un patrimonio total de 160.485.387,50 euros. De dichas Instituciones de Inversión Colectiva, al 31 de diciembre de 2017, 3 eran Fondos de Inversión, con un patrimonio total de 6.155.496,56 euros, 9 Sociedades de Inversión de Capital Variable, con un patrimonio total de 153.816.282,14 euros y 1 era un Fondo de Pensiones, con un patrimonio total de 513.608,80 euros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

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.

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 2017, 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.

Tal y como se indica en la Nota 1 anterior, con fecha 11 de mayo de 2017 la Junta General Universal de socios acordó, entre otros, la transformación de la entidad en una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva. Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2017 son las primeras que se formulan aplicando la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron formuladas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren exclusivamente en cuanto a su clasificación y presentación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado total de cambios en el patrimonio neto y en la memoria de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2016, que fueron formuladas aplicando la normativa contable y mercantil aplicable a entidades de crédito. En relación al estado de flujos de efectivo, no se incluye información comparativa ya que la Sociedad estaba exenta de formular este estado en el ejercicio 2016.

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).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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.

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) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.

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 contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda y participaciones en fondos de inversión, 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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 un 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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.

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. 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.

3.5. 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.

3.6. 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

3.7. 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 los que los cambios de valor se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa, en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

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.

Únicamente se reconocen activos por impuestos diferidos con origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos cuando la diferencia temporaria que lo origina va a revertir en un futuro previsible y es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente para su aplicación.

No se reconocen los pasivos por impuestos diferidos que tienen origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos si la entidad puede controlar el momento de la reversión y es probable que esta diferencia no revierta en un futuro previsible.

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

3.8. 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

3.9 Partes vinculadas

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

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 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros
Base del reparto	
Resultado del ejercicio	(75.417,43)
Aplicación	
Otros fines	(75.417,43)
	<u>(75.417,43)</u>

5. TESORERÍA

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

	Euros	
	2017	2016
Caja	445,64	270,93
	<u>445,64</u>	<u>270,93</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Caja	445,64	270,93
Depósitos a la vista (Nota 6.1.3.1)	28.099,40	78.593,48
	<u>28.545,04</u>	<u>78.864,41</u>

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activos financieros

6.1.1. Cartera de negociación

6.1.1.1 Instrumentos de capital

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

	Euros	
	2017	2016
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	479.798,16
	-	479.798,16

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía en cartera, fundamentalmente, participaciones en BH Renta Fija Europa, SICAV, S.A., Rex Royal Blue, SICAV, S.A. y BH Europa Flexible, SICAV, S.A. valoradas en 368.025,00 euros, 56.246,82 euros y 55.511,60 euros, respectivamente. Estas participaciones se encontraban clasificadas en la cartera de negociación. Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha vendido la totalidad de estas participaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se obtuvo aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha.

6.1.2. Cartera de activos financieros disponibles para la venta

6.1.2.1 Instrumentos de capital

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

	Euros	
	2017	2016
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	896.243,16	-
	896.243,16	-

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha adquirido 30.000 participaciones en B&H Acciones Europa, F.I., 50.205 participaciones de B&H Flexible, F.I. y 30.000 participaciones de B&H Renta Fija, F.I. habiendo ascendido su coste de adquisición a 300.030,00 euros, 500.030,00 euros y 300.030,00 euros, respectivamente.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017 se han vendido 19.950,70 participaciones de B&H Acciones Europa, F.I., por 200.000,00 euros no habiéndose generado un resultado significativo al no diferir sustancialmente el valor liquidativo al que estaban valoradas estas participaciones en balance de su precio de venta.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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 2017 estas participaciones tenían reconocidos unos ajustes por valoración negativos por importe de 4.339,82 euros (4.637,66 euros de minusvalías y 297,84 euros de plusvalías), que han sido reconocidos netos de su efecto impositivo (74,46 euros en activos por impuestos diferidos y 1.159,39 euros en pasivos por impuestos diferidos, ver Nota 12) en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración" por importe de 3.254,90 euros.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han registrado pérdidas por deterioro.

6.1.3. Inversiones crediticias

6.1.3.1. Crédito a intermediarios financieros

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

	Euros	
	2017	2016
Depósitos a la vista (Nota 5)	28.099,40	78.593,48
	<u>28.099,40</u>	<u>78.593,48</u>

Las cuentas corrientes incluidas como "Depósitos a la vista" están remuneradas a un tipo de interés de mercado.

6.1.3.2 Crédito a particulares

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

	Euros	
	2017	2016
Deudores por comisiones de gestión (Notas 11.1 y 13)	246.545,81	101.977,75
Anticipos y otras operaciones	14.825,00	-
	<u>261.370,81</u>	<u>101.977,75</u>

A 31 de diciembre de 2017 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio facturadas a las Sociedades de Inversión de Capital Variable y al Fondo de Pensiones gestionados, ascienden a 107.694,48 euros, mientras que las devengadas sobre resultados por la gestión de las entidades anteriormente mencionadas, totalizan 138.851,33 euros (31 de diciembre de 2016: 101.977,75 euros correspondientes a comisiones de asesoramiento).

Tal y como se establece en los folletos de los fondos de inversión gestionados por la Sociedad, B&H Flexible, F.I., B&H Renta Fija, F.I. y B&H Acciones Europa, F.I., 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 sea superior a los valores liquidativos del Fondo en el periodo comprendido entre la inscripción del Fondo y el 31 de diciembre de 2017. En caso contrario esta comisión no será abonada a la Sociedad Gestora y será devuelta a todos los partícipes de los fondos, independientemente de los valores liquidativos a los que se hayan suscrito sus participaciones. Por este motivo, la Sociedad Gestora no ha reconocido ingresos por comisiones de gestión por los Fondos de Inversión gestionados, por importe de 6.147,24 euros, al considerar que se trata de un activo contingente.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

6.2. Pasivos financieros

6.2.1. Deudas con intermediarios financieros

A 31 de diciembre de 2017 este epígrafe de balance recogía 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.

6.3. Deudas con particulares

A 31 de diciembre de 2017 este epígrafe de balance recogía fundamentalmente remuneraciones pendientes de pago por importe de 4.630,27 euros y saldos pendientes de pago a diversos acreedores por importe de 14.209,00 euros.

6.4. Vencimientos de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2017					2016				
	A la vista	Menos de 1 año	Entre 1-3 años	Vencidos	Total	A la vista	Menos de 1 año	Entre 1-3 años	Vencidos	Total
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	479.798,16	-	-	479.798,16
Cartera de activos financieros disponibles para la venta	-	896.243,16	-	-	896.243,16	-	-	-	-	-
Crédito a intermediarios financieros	28.099,40	-	-	-	28.099,40	78.593,48	-	-	-	78.593,48
Crédito a particulares	-	261.575,81	-	-	261.575,81	-	101.977,75	-	-	101.977,75
Otros activos financieros	-	4.144,73	-	-	4.144,73	-	-	-	-	-
Total	28.099,40	1.161.963,70	-	-	1.190.063,10	78.593,48	581.775,91	-	-	660.369,39

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2017			2016		
	Menos de 1 año	Entre 6 meses 1 año	Total	Menos de 1 año	Entre 6 meses 1 año	Total
Acreedores por prestación de servicios	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	164.446,57	-	164.446,57	-	-	-
Deudas con particulares	18.839,27	-	18.839,27	-	-	-
Total	183.285,84	-	183.285,84	-	-	-

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de este epígrafe de balance durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros				
	31.12.15	Altas	31.12.16	Altas	31.12.17
Construcciones	-	-	-	10.615,92	10.615,92
Instalaciones técnicas	-	10.761,93	10.761,93	30.734,63	41.496,56
Mobiliario	-	25.131,83	25.131,83	51.265,94	76.397,77
Equipos informáticos	2.561,81	3.816,97	6.378,78	9.787,35	16.166,13
Otro inmovilizado material	-	2.667,46	2.667,46	1.838,50	4.505,96
Amortización acumulada	(401,10)	(2.105,80)	(2.506,90)	(12.902,40)	(15.409,30)
	<u>2.160,71</u>	<u>40.272,39</u>	<u>42.433,10</u>	<u>91.339,94</u>	<u>133.773,04</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados cuyo coste de adquisición ascendía a 1.474,00 euros. A cierre del ejercicio 2016 la Sociedad no tenía elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados.

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 2017 y 2016 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.

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.15	Altas	31.12.16	Altas	31.12.17
Aplicaciones informáticas	-	12.058,66	12.058,66	63.981,03	76.039,69
Amortización acumulada	-	(282,97)	(282,97)	(3.992,66)	(4.275,63)
	<u>-</u>	<u>11.775,69</u>	<u>11.775,69</u>	<u>59.988,37</u>	<u>71.764,06</u>

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

La Sociedad no tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

9. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

	Euros	
	2017	2016
Gastos anticipados	21.957,79	823,62
Fianzas constituidas	15.030,00	15.000,00
Otros Activos	125,81	-
	<u>37.113,60</u>	<u>15.823,62</u>

Al 31 de diciembre de 2017 el epígrafe "gastos anticipados" recogía fundamentalmente, la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

10. PATRIMONIO NETO

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

	Euros	
	2017	2016
FONDOS PROPIOS		
Capital	677.084,00	8.333,00
Prima de emisión	320.491,30	-
Reserva legal	1.666,60	1.666,60
Reserva de nivelación	70.955,28	37.531,18
Reserva voluntaria	283.030,79	466.775,55
Resultado del ejercicio	(75.417,43)	158.000,33
Ajustes por Valoración	(3.254,90)	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>1.274.555,64</u>	<u>672.306,66</u>

a) Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba representado por 8.333 participaciones nominativas, de 1,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozaban de iguales derechos políticos y económicos.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

Con fecha 11 de mayo de 2017 la Junta General Universal de socios ha acordado 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 ha efectuado 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 han sido 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 ha incurrido en unos gastos por importe de 1.256,72 euros que han sido registrados con cargo a reservas.

Adicionalmente, la Junta General Universal de socios ha acordado, 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 euro de valor nominal. Por tanto, el capital social ha quedado dividido en 316.654 acciones de un euro (1 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 ha acordado 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 ha realizado 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 ha acordado 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 ha realizado con una prima de emisión de 175.281,60 euros, a razón de 0,78 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los accionistas y socios de la Sociedad, respectivamente, eran los siguientes:

	Nº Acciones / Participaciones		% participación	
	2017	2016	2017	2016
D. Julián Pascual Huerta	321.092	5.333	47,42%	64,00%
D. Antonio Aspas Romano	180.625	3.000	26,68%	36,00%
D. José María Sainz-Pardo Zaragoza	107.512	-	15,88%	-
D. Rafael Varela de Vargas	67.855	-	10,02%	-
	<u>677.084</u>	<u>8.333</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

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 2017 y 2016 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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 2017 y 2016 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva.

El importe de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2017 por la gestión de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAVs) y del Fondo de Pensiones identificados en la Nota 1, así como las comisiones de asesoramiento devengadas durante el ejercicio 2017, fundamentalmente por los servicios prestados a las SICAVs gestionadas por Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C, Sociedad Unipersonal, han ascendido a 375.724,75 y 633.163,27 euros respectivamente (ejercicio 2016: 614.119,38 euros de comisiones de asesoramiento), de las que 246.545,81 euros se encontraban pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2017 (31 de diciembre de 2016: 101.977,75 euros) ver Nota 6.1.3.2.

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	
	2017	2016
Sueldos y salarios	450.497,32	220.563,41
Cuotas a la Seguridad Social	72.888,27	26.950,66
Otros gastos de personal	27.165,48	-
	<u>550.551,07</u>	<u>247.514,07</u>

Durante el ejercicio 2017 se han devengado retribuciones por importe de 7.072,30 euros que se encontraban liquidadas a 31 de diciembre de 2017, registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (31 de diciembre de 2016: 3.410,00 euros).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2017 y 2016, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2017	2016	2017		2016	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	3	4	1	4	-
Técnicos	4	2	4	-	3	-
Administrativos	1	1	-	2	-	1
	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>1</u>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido en plantilla empleados con discapacidad superior al 33%.

11.4 Gastos generales

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

	Euros	
	2017	2016
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	38.267,11	10.168,52
Reparaciones y conservación	265,00	580,67
Servicios de profesionales independientes	237.859,35	71.721,98
Primas de seguros	5.156,04	238,53
Servicios bancarios y similares	1.409,29	306,95
Publicidad y propaganda	58.057,03	25.680,61
Otros servicios	168.629,80	57.906,26
Suministros	9.994,56	-
Tributos	68.757,33	20.992,38
	<u>588.395,51</u>	<u>187.595,90</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe de "Servicios profesionales independientes" recoge, fundamentalmente, servicios de consultoría, auditoría, y diversos servicios de asesoramiento financiero, de las que 93.000,00 euros corresponden a importes facturados por los Accionistas y Consejeros de la Sociedad en concepto de asesoramiento financiero (ver Nota 13) que habían sido liquidadas al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

12. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal de la Sociedad de los ejercicios 2017 y 2016:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2017	2016
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(75.417,43)	158.000,33
Impuesto sobre Sociedades	(43.641,32)	48.497,90
Diferencias permanentes	13.313,26	258,25
Base contable del impuesto	(105.745,49)	206.756,48
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	4.648,02	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	33,08
Aplicación / importe no aplicado de la reserva de capitalización	13.734,11	(12.764,90)
Base imponible (resultado fiscal)	(87.363,36)	194.024,66
Aplicación reversión reserva de nivelación	39.112,56	(19.402,47)
Base Imponible compensada	(48.250,80)	174.622,19
Cuota íntegra	-	43.655,55
Deducciones	-	-
Retenciones	(34.740,49)	(23.877,67)
Saldo deudor/acreditor por Impuesto sobre Sociedades	(34.740,49)	19.777,88

El gasto de los ejercicios 2017 y 2016 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Base contable por 25%	-	51.689,12
Compensación / activación de reserva de capitalización	(3.433,53)	(3.191,22)
Variación pasivos por variación impuesto diferido	(1.162,01)	-
Activación Bases Imponibles Negativas pendientes de aplicar	(25.274,37)	-
Activación de deducciones pendientes de aplicar	(5.250,00)	-
Diferencias temporarias por reserva de nivelación	(9.778,14)	-
Otros	1.256,73	-
Impuesto sobre sociedades	(43.641,32)	48.497,90

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 2017, 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.

El detalle de activos fiscales es como sigue:

Activos fiscales corrientes	Euros	
	2017	2016
Hacienda Pública deudora por retenciones practicadas	34.740,49	-
Otros	409,87	-
	35.150,31	-





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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2017	2016
Activos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1.2.1)		
Diferencias temporarias deducibles	3.433,53	8,27
Créditos fiscales pendientes de aplicar – bases imponibles negativas	26.436,37	
Créditos fiscales pendientes de aplicar – deducciones pendientes de aplicar	5.250,00	-
Otros	8,28	-
	<u>36.287,57</u>	<u>8,27</u>

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por Impuesto sobre sociedades	-	19.777,88
Por IVA	4.810,63	2.526,40
Por Retenciones practicadas	35.678,99	20.863,01
Por Seguridad Social acreedora	5.732,66	5.428,91
	<u>46.222,28</u>	<u>48.596,20</u>
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Reserva de nivelación y amortización acelerada	-	9.778,14
Pasivos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1.2.1)	74,43	-
	<u>74,43</u>	<u>9.778,14</u>

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 237.500 euros por prestación de servicios y 121.000 euros por remuneraciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (31 de diciembre de 2016: 54.000 euros por prestación de servicios y 120.000 euros por remuneraciones e indemnizaciones). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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.





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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

	Euros	
	2017	2016
<u>Activos</u>		
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.3.2)	246.545,81	101.977,75
<u>Gastos</u>		
Gastos generales	93.500,00	-
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	1.008.888,02	614.067,89

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 2017 y 2016. 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.

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2017, es de 1 día (31 de diciembre de 2016: 1 día).

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 2017

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 2017 es del 0,57% (31 de diciembre de 2016: 0,29%).

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. En la Nota 6.3 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

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	
	2017	2016
Depósitos a la vista (Nota 6.1.3.1)	28.099,40	78.593,48
Crédito a particulares (Nota 6.1.3.2)	261.575,81	101.977,75
Otros activos financieros	4.144,73	-
	<u>293.819,94</u>	<u>180.571,23</u>

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 246.545,81 euros (31 de diciembre de 2016: 101.977,75 euros, ver Nota 6.1.3.2).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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.

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 SGIIIC 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 SGIIIC.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

- 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 2017 es como sigue:

	Euros
	2017
<u>Recursos propios exigibles:</u>	
Capital social mínimo	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	-
Incremento responsabilidad profesional	3.649,15
	<u>128.649,15</u>
Gastos estructura	1.157.982,13
25% sobre los gastos de estructura	<u>289.495,53</u>
Total recursos propios exigibles	<u>292.803,36</u>
	Euros
<u>Recursos propios computables:</u>	2017
Capital	677.084,00
Reservas	355.652,67
Prima de Emisión	320.491,30
Resultados negativos del ejercicio corriente	(75.417,43)
Activos intangibles	<u>(71.764,06)</u>
Total recursos propios computables	<u>1.206.046,48</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>913.243,12</u>

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 los ejercicios 2016 y 2017, no se han recibido quejas y reclamaciones por la Sociedad.

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2017, 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 2017

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 2017 han ascendido a 5.500,00 euros (Ejercicio 2016: 750,00 euros a Capital Markets Auditores), 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>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(Días)</u>	<u>(Días)</u>
Periodo medio de pago a proveedores	11,72	3,34
Ratio de operaciones pagadas	11,77	3,40
Ratio de operaciones pendientes de pago	10,91	2,23
	<u>(Miles de euros)</u>	<u>(Miles de euros)</u>
Total pagos realizados	675.808,83	194.767,09
Total pagos pendientes	41.962,63	10.318,52

19. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho significativo que pudiese afectar a las cuentas anuales adjuntas.

INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized capital 'R' followed by a horizontal line.A handwritten signature in blue ink, featuring a stylized 'R' followed by a horizontal line, and the word 'Luis' written below it.

Mercados

El 2017 se cierra con subidas en los índices europeos así el Eurostoxx 50 y el Ibex ganaron el 6.5% y el 7,4% respectivamente durante el ejercicio.

En España la crisis político territorial estuvo dominada por el conflicto del 1 de octubre en Cataluña, que provocó una huida de empresas y depósitos bancarios fuera de la Comunidad Autónoma, y una incertidumbre política y jurídica sin precedentes, que llevó a cotizar los bonos de Cataluña en el entorno del 6%, por encima en rentabilidad de los bonos de Grecia.

A finales de octubre el Banco Central Europeo aprueba la reducción de estímulos monetarios, recortando a la mitad, de 60.000 a 30.000 millones de euros al mes, las compras de deuda y las prolonga por 9 meses. Este anuncio provocó el que las cotizaciones de los bancos sufrieran durante este último trimestre.

En el horizonte geopolítico, continuaron las amenazas de Corea del Norte, generando cada vez menos impacto en los mercados.

Por la parte Norte Americana lo más relevante fue la aprobación de la reforma fiscal de Trump que supone una rebaja fiscal muy significativa para las empresas, pero también supone un impacto negativo en aquellas que acumulaban pérdidas de ejercicios anteriores y ahora les tocará una menor compensación por las mismas, así bancos europeos como Credit Suisse, y Deutsche Bank, se ven perjudicados inicialmente con esta reforma.

En renta fija, cabe destacar la disminución de primas de riesgo especialmente en países periféricos como Portugal y Grecia, lo que ha llevado a una disminución de alrededor de un 2% en las rentabilidades de estos dos países a lo largo del 2017, acelerándose este recorrido especialmente en Grecia durante el último trimestre, en cambio Alemania ha ido subiendo la rentabilidad de sus bonos hasta el 0.4% en el diez años, recordar que a finales del 2016 estuvieron con rentabilidades negativas.

Perspectivas

Las bolsas americanas empiezan 2018 en máximos históricos. Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable será la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en los próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes, y el mantenimiento de la robustez en la economía americana, junto a la recuperación de los precios del crudo, nos lleva a augurar un contexto muy bueno para los mercados.

El 2018 estará por tanto condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. No obstante, la elevada pendiente en las subidas de las bolsas americanas y cierta exigencia de los múltiplos en los ratios de valoración desde el punto de vista histórico (especialmente en USA) hacen que los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre estos riesgos destacaríamos los siguientes:

Resultados empresariales que decepciones en un entorno de valoraciones exigente que requiere se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.

Progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acaban extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica y a posibles tensiones inflacionistas que pueda impulsar adicionalmente la subida del petróleo.

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

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2017

Un deterioro en la coyuntura macro de China, podría tener un impacto negativo en mercados, como ya vivimos a principios del 2016.

Los estímulos fiscales en Estados Unidos, podrían provocar un déficit público no asumible y un fuerte incremento de su deuda pública.

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte – Estados Unidos, incertidumbres en las negociaciones del Brexit, y elecciones en diferentes países (México, Italia).

Actividad

En junio de 2017 la sociedad consiguió la autorización para transformarse en sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) lo que ha supuesto un gran esfuerzo humano y financiero de adaptación a las exigencias normativas y de servicio al cliente. Fruto de estas exigencias y con vistas a tener una cómoda situación financiera, la entidad ha realizado dos ampliaciones de capital, dando entrada a dos nuevos socios, con lo que consigue acabar 2017 con prácticamente 4 veces los recursos mínimos exigibles.

El número de personas que componen la plantilla a 31/12/17 está compuesta por un total de 11, de los que 8 son hombres y 3 mujeres.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 1.008.888,02 euros, lo que ha supuesto un incremento del 64.28% respecto a 2016. De estos ingresos, 236.873,42 euros corresponden a las comisiones fijas por gestión de IIC, 138.851,33 euros a comisiones variables sobre resultados positivos de las IIC que lo contemplan y 633.163,27 euros a comisiones de asesoramiento, ya que hasta el mes de octubre la entidad no paso a gestionar las IIC asesoradas.

El resultado neto por operaciones financieras, ingresos menos gastos financieros, ha alcanzado 29.488,79 euros.

Los gastos de personal se situaron en 550.551,07 euros, con un incremento del 122,40% sobre 2016.

El resultado final después de impuestos en 2017 ha sido de 75.417,43 euros de pérdidas, debido a que la entidad ha tenido los gastos inherentes a una SGIIC, pero en cambio solo ha obtenido los ingresos como SGIIC durante los últimos 3 meses del año.

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 2016

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el 2017 y debido a su transformación en Sociedad Anónima y Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad ha pasado a estar dirigida por un consejo de administración, formada por sus cuatro socios, frente a 2016 en que la sociedad estaba dirigida por dos administradores solidarios.

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

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2017

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 los ejercicios 2017 y 2016.

Evolución Previsible

La entidad ha estado preparándose para la entrada en vigor de la nueva ley sobre MIFID II, prevista para enero de 2018, habiendo puesto los medios tecnológicos para el control de la mejor ejecución y habiendo asumido el coste del análisis, no repercutiéndose a las IIC gestionadas, por lo que no esperamos grandes cambios en los folletos de inversión de las mismas,

Para los próximos ejercicios no esperamos un aumento del número de IIC gestionadas aunque si de su volumen de negocio y resultado, paralelo a una mejora en la economía de la Unión Europea.

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

Formulación correspondiente al ejercicio 2017

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Los miembros del Consejo de Administración han formulado, en su reunión del día 28 de marzo de 2018, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Buy&Hold Capital, S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio 2017, en 32 hojas visadas todas ellas por el Sr. Secretario no Consejero y firmadas en ésta última por todos los Sres. Consejeros.



D. Julián Pascual Huerta
Presidente



D. Rafael Valera de Vargas
Consejero



D. Antonio Aspás Romano
Secretario y Consejero