

## **GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas Anuales, Informe de Gestión  
e Informe de Auditoría correspondientes  
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019

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

A los accionistas de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales" de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

### *Otra información: informe de gestión*

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2019 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o 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 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 las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)  
Enric Andreu Ferrer (nº ROAC 20.919)

Barcelona, 6 de marzo de 2020

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,  
SLP

2020 Núm. 20/20/05618

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR  
.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

THE POWER OF THE  
SMP

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.ª



ON6512465

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>4.352.605,52</b>	<b>5.169.087,44</b>
Deudores	34.423,24	169.770,48
Cartera de inversiones financieras	4.047.761,57	4.625.579,31
Cartera interior	1.002.976,05	1.324.893,09
Valores representativos de deuda	812.195,53	1.127.586,15
Instrumentos de patrimonio	44.847,00	70.104,16
Instituciones de Inversión Colectiva	145.933,52	127.202,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3.013.807,09	3.239.298,09
Valores representativos de deuda	2.478.036,12	2.265.500,85
Instrumentos de patrimonio	79.272,77	496.943,65
Instituciones de Inversión Colectiva	456.302,00	476.700,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	196,20	152,60
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30.978,43	61.388,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	270.420,71	373.737,65
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.352.605,52</b>	<b>5.169.087,44</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



ON6512466

CLASE 8.ª

## GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

## Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4.341.182,25</b>	<b>5.160.072,04</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.341.182,25	5.160.072,04
Capital	8.062.780,00	8.062.780,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	190.539,60	168.689,38
Reservas	1.039.039,24	1.042.088,76
(Acciones propias)	(5.010.036,94)	(3.600.851,48)
Resultados de ejercicios anteriores	(512.634,62)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	571.494,97	(512.634,62)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>11.423,27</b>	<b>9.015,40</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11.423,27	9.015,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.352.605,52</b>	<b>5.169.087,44</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>477.451,87</b>	<b>252.765,22</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	477.451,87	252.765,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16.488.637,81</b>	<b>15.977.720,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15.977.720,00	15.977.720,00
Pérdidas fiscales a compensar	510.917,81	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16.966.089,68</b>	<b>16.230.485,22</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



ON6512467

**CLASE 8.ª****GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	132,28
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(52.204,25)</u>	<u>(53.275,12)</u>
Comisión de gestión	(38.016,219)	(40.415,73)
Comisión de depositario	(4.445,21)	(6.217,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9.742,83)	(6.641,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(52.204,25)</b>	<b>(53.142,84)</b>
Ingresos financieros	147.119,16	220.897,78
Gastos financieros	(4.559,11)	(1.974,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>133.112,06</u>	<u>(464.891,41)</u>
Por operaciones de la cartera interior	62.186,65	(154.960,31)
Por operaciones de la cartera exterior	70.925,41	(309.931,10)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(19,57)	1.040,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>348.658,57</u>	<u>(214.563,71)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	95.769,77	(13.721,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	232.841,56	(168.702,02)
Resultados por operaciones con derivados	20.047,24	(32.139,97)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>624.311,11</b>	<b>(459.491,78)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>572.106,86</b>	<b>(512.634,62)</b>
Impuesto sobre beneficios	(611,89)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>571.494,97</u></b>	<b><u>(512.634,62)</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.ª**



0N6512468

**Al 31 de diciembre de 2019**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	571.494,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>571.494,97</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	8.062.780,00	168.689,38	1.042.088,76	(3.600.851,48)	-	-	(512.634,62)	-	-	5.160.072,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8.062.780,00</b>	<b>168.689,38</b>	<b>1.042.088,76</b>	<b>(3.600.851,48)</b>	-	-	<b>(512.634,62)</b>	-	-	<b>5.160.072,04</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	571.494,97	-	-	571.494,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(512.634,62)	-	512.634,62	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	21.850,22	(3.049,52)	(1.409.185,46)	-	-	-	-	-	(1.390.384,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>8.062.780,00</b>	<b>190.539,60</b>	<b>1.039.039,24</b>	<b>(5.010.036,94)</b>	<b>(512.634,62)</b>	-	<b>571.494,97</b>	-	-	<b>4.341.182,25</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N6512469

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(512.634,62)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(512.634,62)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.062.780,00	(75.896,70)	933.926,08	(4.082.634,96)	(121.410,09)	-	234.579,43	-	-	4.951.343,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8.062.780,00</b>	<b>(75.896,70)</b>	<b>933.926,08</b>	<b>(4.082.634,96)</b>	<b>(121.410,09)</b>	<b>-</b>	<b>234.579,43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.951.343,76</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(512.634,62)	-	-	(512.634,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	113.169,34	-	121.410,09	-	(234.579,43)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	244.586,08	(5.006,66)	481.783,48	-	-	-	-	-	(721.362,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8.062.780,00</b>	<b>168.689,38</b>	<b>1.042.088,76</b>	<b>(3.600.851,48)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(512.634,62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.160.072,04</b>



ON6512470

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de junio de 2000. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de 12 de 2000 con el número 1432, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a Diagonal Inversiones Capital, A.V., S.A.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



0N6512471

### CLASE 8.ª

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1% y del 0,65%, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON6512472

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Diagonal Inversiones Capital, A.V., S.A., percibe una comisión anual equivalente a la diferencia entre la comisión de gestión que sobra la Sociedad Gestora menos el 0,24% sobre el patrimonio de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



ON6512473

**CLASE 8.ª**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



ON6512474

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



ON6512475

CLASE 8.<sup>a</sup>

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>571.494,97</u>	<u>(512.634,62)</u>
	<b>571.494,97</b>	<b>(512.634,62)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	57.149,50	-
Reserva voluntaria	1.710,85	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>512.634,62</u>	<u>(512.634,62)</u>
	<b>571.494,97</b>	<b>(512.634,62)</b>



ON6512476

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

#### **4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:



ON6512477

## CLASE 8.ª

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0N6512478

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las



CLASE 8.ª



ON6512479

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados



ON6512480

**CLASE 8.ª**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de “Prima de emisión” del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



ON6512481

CLASE 8.ª

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	28.108,38	4.412,32
Administraciones Públicas deudoras	5.958,86	5.090,98
Otros	356,00	160.267,18
	<u>34.423,24</u>	<u>169.770,48</u>



ON6512482

**CLASE 8.ª****GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1.928,37	5.090,98
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4.030,49	-
	<u>5.958,86</u>	<u>5.090,98</u>

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	52,50	167,48
Otros	11.270,77	8.847,92
	<u>11.423,27</u>	<u>9.015,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	52,50	167,48
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	-
	<u>52,50</u>	<u>167,48</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral respectivamente.



ON6512483

CLASE 8.<sup>a</sup>

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>1.002.976,05</b>	<b>1.324.893,09</b>
Valores representativos de deuda	812.195,53	1.127.586,15
Instrumentos de patrimonio	44.847,00	70.104,16
Depósitos en Entidades de Crédito	145.933,52	127.202,78
<b>Cartera exterior</b>	<b>3.013.807,09</b>	<b>3.239.298,09</b>
Valores representativos de deuda	2.478.036,12	2.265.500,85
Instrumentos de patrimonio	79.272,77	496.943,65
Instituciones de Inversión Colectiva	456.302,00	476.700,99
Derivados	196,20	152,60
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>30.978,43</b>	<b>61.388,13</b>
	<b>4.047.761,57</b>	<b>4.625.579,31</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de los vencimientos de valores representativos de deudas, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Vencimientos</b>	<b>3.290.231,65</b>	<b>3.393.087,00</b>
Menos de 1 año	-	-
Entre 1 y 2 años	-	-
Entre 2 y 3 años	93.652,89	40.942,81
Entre 3 y 4 años	33.031,93	93.371,04
Entre 4 y 5 años	210.948,81	41.062,68
Superior a 5 años	2.952.598,02	3.217.710,47



ON6512484

**CLASE 8.<sup>a</sup>****GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>256.893,60</b>	<b>368.446,88</b>
Cuentas en euros	246.185,49	332.444,11
Cuentas en divisa	10.708,11	36.002,77
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>13.552,17</b>	<b>5.290,77</b>
Otras cuentas de tesorería en euros		
Otras cuentas de tesorería en divisa	13.552,17	5.290,77
	<b>270.445,77</b>	<b>373.737,65</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	-	-	5.658.730,00
	<b>8.062.780,00</b>	-	-	<b>8.062.780,00</b>
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	-	-	5.658.730,00
	<b>8.062.780,00</b>	-	-	<b>8.062.780,00</b>



ON6512485

**CLASE 8.ª****GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1 euro nominal cada una.

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	214.394,38	-	-	214.394,38
Reserva voluntaria	827.694,38	-	(3.049,52)	824.644,86
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(512.634,62)	-	(512.634,62)
	<b>1.042.088,76</b>	<b>-</b>	<b>(3.049,52)</b>	<b>526.404,62</b>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	190.936,44	23.457,94	-	214.394,38
Reserva voluntaria	742.989,64	89.711,40	(5.006,66)	827.694,38
	<b>933.926,08</b>	<b>113.169,34</b>	<b>(5.006,66)</b>	<b>1.042.088,76</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



ON6512486

CLASE 8.<sup>a</sup>**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(3.600.851,48)	(4.082.634,96)
Entradas	(2.239.338,92)	(1.574.546,87)
Salidas	<u>830.253,46</u>	<u>2.056.330,35</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(5.010.036,94)</u>	<u>(3.600.851,48)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 4.514.332 y 3.313.502 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4.341.182,25</u>	<u>5.160.072,04</u>
Número de acciones en circulación	<u>3.548.448</u>	<u>4.749.278</u>
Valor teórico por acción	<u>1,22</u>	<u>1,09</u>
Número de accionistas	<u>181</u>	<u>147</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista (1 persona física) y 3 accionistas (1 persona física y 2 personas jurídicas), respectivamente, poseían acciones que representan el 50,84% y el 79,16%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



ON6512487

**CLASE 8.ª****GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica en 2018, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
<b>Accionistas</b>		
MAX MIL 100	-	21,14%
JOUE CONSULTANTS	-	20,04%
	<hr/>	<hr/>
	-	<b>41,18%</b>

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15.977.720,00	15.977.720,00
Pérdidas fiscales a compensar	510.917,81	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>16.488.637,81</b>	<b>15.977.720,00</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2017, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



ON6512488

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases impositivas negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases impositivas negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2018 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



ON6512489

CLASE 8.<sup>a</sup>

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

#### 14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 1,8 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, las remuneraciones a los miembros del órgano de administración han sido de 0,00 euros y 150,00 euros, respectivamente. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía, ni a cierre de 2019 ni a cierre de 2018.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	2019		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>-</u>



0N6512490

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### **15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO SANTANDER 5.	EUR	206.502,20	86,54	213.642,70	7.140,50	XS1692931121
HAYA FINANCE 201 5.	EUR	93.669,45	669,1	93.652,89	-16,56	XS1716822231
GRUPO- ANTOLIN I 3.	EUR	85.512,05	1.215,34	93.925,74	8.413,69	XS1812087598
GESTAMP AUTOMOCI 3.	EUR	200.586,68	1.075,31	206.118,90	5.532,22	XS18140665345
CAIXABANK SA 5.25 2	EUR	182.810,34	259,62	204.855,30	22.044,96	ES0840609012
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>769.080,72</b>	<b>3.305,91</b>	<b>812.195,53</b>	<b>43.114,81</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BANCO BILBAO VIZ	EUR	44.804,31	-	44.847,00	42,69	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>44.804,31</b>	<b>-</b>	<b>44.847,00</b>	<b>42,69</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES DIAGONAL	EUR	149.999,30	-	145.933,52	(4.065,78)	ES0113326005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>149.999,30</b>	<b>-</b>	<b>145.933,52</b>	<b>(4.065,78)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>963.884,33</b>	<b>3.305,91</b>	<b>1.002.976,05</b>	<b>39.091,72</b>	

ON6512491

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6512492

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA THYSSENKRUPP AG 2.8	EUR	103.338,99	2.284,63	103.603,50	264,51	DE000A2TEDB8
RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.	EUR	100.479,48	468,97	101.847,77	1.368,29	FR0013452893
RFIJA LA MONDIALE SAM 4.3	EUR	103.463,70	824,80	107.557,48	4.093,78	FR0013455854
RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.	EUR	200.533,99	882,64	203.742,64	3.208,65	FR0013461795
RFIJA ENBW ENERGIE BAD 1.	EUR	198.793,10	1.323,09	202.048,29	3.255,19	XS2035564629
RFIJA INFINEON TECHNOL 3.	EUR	99.813,42	911,20	104.800,26	4.986,84	XS2056730679
RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.	EUR	98.934,39	2.713,56	103.295,83	4.361,44	XS1057659838
RFIJA ZIGGO BV 2.88 2030-	EUR	101.437,86	479,49	104.622,03	3.184,17	XS2069016165
RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.	EUR	235.333,61	1.983,61	246.386,74	11.053,13	XS1311440082
RFIJA MOBY SPA 7.75 2023-	EUR	92.171,32	5.283,20	33.031,93	(59.139,39)	XS1361301457
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2	EUR	95.501,52	989,14	93.537,68	(1.963,84)	XS1645722262
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.	EUR	103.737,92	1.051,46	104.061,52	323,60	XS1684385591
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.	EUR	209.674,46	2.635,99	216.976,49	7.302,03	XS1693822634
RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.	EUR	189.994,49	418,03	193.595,27	3.600,78	XS1756703275
RFIJA K+S AG 3.25 2024-07	EUR	104.961,37	1.232,96	107.345,31	2.383,94	XS1854830889
RFIJA AEGON NV 5.62 2049-	EUR	226.229,20	2.397,54	233.125,51	6.896,31	XS1886478806
RFIJA NETFLIX INC 4.62 20	EUR	114.265,26	36,94	112.317,99	(1.947,27)	XS2076099865
RFIJA TELECOM ITALIA S 2.	EUR	104.800,55	1.755,27	106.139,88	1.339,33	XS1982819994
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2.483.464,63</b>	<b>27.672,52</b>	<b>2.478.036,12</b>	<b>(5.428,51)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES KONINKLIJKE AHOL	EUR	13.674,55	-	13.377,00	(297,55)	NL0011794037

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

ACCIONES ATOS SE	EUR	26.445,72	-	25.343,12	(1.102,60)	FR0000051732		
ACCIONES AXA SA	EUR	35.049,36	-	40.552,65	5.503,29	FR0000120628		
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>75.169,63</b>	-	<b>79.272,77</b>	<b>4.103,14</b>			
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>								
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	270.050,00	-	270.160,20	110,20	LU1534073041		
PARTICIPACIONES AXA	EUR	180.049,95	-	186.141,80	6.091,85	LU08000573429		
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>450.099,95</b>	-	<b>456.302,00</b>	<b>6.202,05</b>			
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3.008.734,21</b>	<b>27.672,52</b>	<b>3.013.610,89</b>	<b>4.876,68</b>			



**CLASE 8.ª**



ON6512493

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX 5	EUR	66.500,00	66.232,50	20/03/2020
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	148.941,87	148.984,11	20/03/2020
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	262.010,00	261.030,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>477.451,87</b>	<b>476.246,61</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>477.451,87</b>	<b>476.246,61</b>	

0N6512494

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.ª**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BO. GRIFOLS SA 01/05/2025	EUR	99.688,06	552,67	98.528,71	(1.159,35)	XS1598757760
BO.BANCO SANTANDER SA 31/12/2049	EUR	200.551,90	343,06	159.105,84	(41.446,06)	XS1793250041
BO.HAYA FINANCE 2017 SA 15/11/2022	EUR	93.669,45	669,10	93.371,04	(298,41)	XS1716822231
BO.GESTAMP AUTOMOCION SA 30/04/2026	EUR	98.877,45	625,12	90.866,61	(8.010,84)	XS1814065345
BO.GRUPPO-ANTOLIN IRAUSA SA 30/04/2026	EUR	95.369,89	822,58	79.512,10	(15.857,79)	XS1812087598
BO.CAIXABANK SA 31/12/2049	EUR	197.916,20	262,50	170.493,83	(27.422,37)	ES0840609012
BO.BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 31/12/2049	EUR	235.469,08	3.810,46	217.354,88	(1.8114,20)	XS1394911496
BO.BANKINTER SA 31/12/2049	EUR	225.303,90	2.437,50	218.353,14	(6.950,76)	XS1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1.246.845,93</b>	<b>9.522,99</b>	<b>1.127.586,15</b>	<b>(119.259,78)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AC.ACCIONA,S.A.	EUR	17.099,89	-	16.258,00	(841,89)	ES0125220311
AC.TALGO, S.A.	EUR	9.234,88	-	9.508,64	273,76	ES0105065009
AC.MAPFRE SA	EUR	34.896,94	-	30.301,52	(4.595,42)	ES0124244E34
IBERDROLA, S.A	EUR	13.298,93	-	14.036,00	737,07	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>74.530,64</b>	-	<b>70.104,16</b>	<b>(4.426,48)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FO.DIAGONAL TOTAL RETURN, FI	EUR	149.999,30	-	127.202,78	(22.796,52)	ES0113326005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>149.999,30</b>	-	<b>127.202,78</b>	<b>(22.796,52)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.471.375,87</b>	<b>9.522,99</b>	<b>1.324.893,09</b>	<b>(146482,78)</b>	



ON6512495

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.ª**



ON6512496

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BO. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 31/12/2049	EUR	101.080,77	2.133,90	90.218,75	(10.862,02)	XS1629774230
BO. SOFTBANK GROUP CORP 19/09/2025	EUR	94.933,19	1.316,41	91.770,91	(3.162,28)	XS1684385161
BO. TELEFONICA EUROPE BV 31/12/2049	EUR	99.783,94	230,14	93.063,98	(6.719,96)	XS1795406575
BO. TELEFONICA EUROPE BV 31/12/2049	EUR	99.967,08	1.072,26	90.766,72	(9.200,36)	XS1795406658
BO. ELECTRICITE DE FRANCE 31/12/2049	EUR	111.565,34	4.712,33	97.707,29	(13.858,05)	FR0011697028
BO. KBC GROEP NV 19/03/49	EUR	103.947,76	203,13	99.897,55	(4.050,21)	BE0002463389
BO. KBC GROUP NV 31/12/2049	EUR	397.958,82	3.163,89	341.627,55	(56.331,27)	BE0002592708
BO. UBS GROUP FUNDING SWITZE 31/12/2049	EUR	15.2329,4	8.017,55	145.643,46	(6.685,94)	CH0400441280
BO. AAREAL BANK AG 31/12/2049	EUR	217.809,44	10.278,08	202.835,67	(14.973,77)	DE000A1TNDK2
BO. DEUTSCHE BANK AG 31/12/2049	EUR	104.245,17	4.043,84	81.893,14	(22.352,03)	DE000DB7XHP3
BO. GOLDMAN SACHS GROUP INC 31/12/2049	EUR	79.003,63	617,66	73.576,54	(5.427,09)	US38148BAD01
BO. GOODYEAR TIRE & RUBBER 31/05/2026	EUR	39.721,43	255,71	39.356,05	(365,38)	US382550BF73
BO. NETFLIX INC 15/11/2026	EUR	32.675,79	240,74	31.853,02	(822,77)	US64110LAN64
BO. TEVA PHARMACEUT FIN BV 10/11/2021	EUR	38.293,49	685,71	40.942,81	2.649,32	US88165FAF99
BO. LLOYDS BANK PLC 31/12/2049	EUR	103.089,17	436,00	102563,8	(525,37)	XS0474660676
BO. SOCIETE GENERALE 31/12/2049	EUR	224.729,32	3.189,56	203.042,02	(21.687,30)	XS0867620725
BO. BARCLAYS PLC 15/12/20	EUR	230.420,78	711,11	212.442,99	(17.977,79)	XS1002801758
BO. MOBY SPA 15/02/2023	EUR	92.171,32	3.853,86	41.062,68	(51.108,64)	XS1361301457
BO. SES SA 31/12/2049	EUR	110.786,24	5.193,49	102.093,90	(8.692,34)	XS1405765659
BO. TEVA PHARM FNC NL II 15/10/2024	EUR	85.912,51	1.509,77	83.142,02	(2.770,49)	XS1439749281
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2.520.424,59</b>	<b>51.865,142</b>	<b>2.665.500,85</b>	<b>(254.923,74)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
A. DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	EUR	24.228,33	-	25.194,00	965,67	DE0005557508
A. MERCK KGAA EUR	EUR	13.019,69	-	11.697,40	(1.322,29)	DE0006599905
A. MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	23.929,94	-	24.771,50	841,56	DE0008430026
ADIDAS AG	EUR	25.983,66	-	21.888,00	(4.095,66)	DE000A1EWWW0
AC. ATOS SE	EUR	34.972,90	-	24.374,68	(10.598,22)	FR0000051732
CVS/CAREMARK CORPORATION	EUR	27.663,23	-	22.853,38	(4.809,85)	US1266501006
AC. CHARTER COMMUNICATIONS	EUR	25.733,33	-	23.606,91	(2.126,42)	US16119P1084
COMCAST CORP	EUR	30.828,83	-	26.722,44	(4.106,39)	US20030N1019
AC. DUKE ENERGY CORP	EUR	11.993,41	-	11.288,04	(705,37)	US26441C2044
HOLOGIC INC	EUR	12.376,81	-	11.826,94	(549,87)	US4364401012
AC. TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	EUR	16.855,70	-	16.665,66	(190,04)	US90130A2006

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
AC.WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	EUR	23.755,89	-	20.854,32	(2.901,57)	US9314271084
SANOFI	EUR	37.422,65	-	37.073,40	(349,25)	FR0000120578
A.AXA EUR	EUR	35.049,36	-	30.455,67	(4.593,69)	FR0000120628
AC. ORANGE	EUR	13.731,02	-	12.739,50	(991,52)	FR0000133308
AC.EUROPCAR GROUPE SA	EUR	26.513,81	-	17.114,24	(9.399,57)	FR0012789949
A.GLAXOSMITHKLINE PLC GBP	EUR	11.651,08	-	11.617,94	(33,14)	GB0009252882
A.ASTRAZENECA PLC GBP	EUR	27.197,62	-	27.453,93	256,31	GB0009895292
BT GROUP PLC	EUR	14.810,54	-	13.250,27	(1.560,27)	GB0030913577
A.ENEL SPA EUR	EUR	13.549,59	-	14.123,20	573,61	IT0003128367
A.HITACHI LTD JPY	EUR	26.899,12	-	23.316,97	(3.582,15)	JP3788600009
A.BRIDGESTONE CORPORATION JPY	EUR	10.615,43	-	10.094,09	(521,34)	JP3830800003
HOYA PENTAX HD CORPORATION	EUR	10.682,96	-	10.508,72	(174,24)	JP3837800006
A.MITSUBI FUDOSAN CO LTD JPY	EUR	10.822,17	-	9.710,44	(1.111,73)	JP3893200000
AC.KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	13.674,55	-	13.245,00	(429,55)	NL0011794037
A.ABBOTT LABORATORIES USD	EUR	12.718,05	-	12.614,35	(103,70)	US0028241000
A.AMGEN INC USD	EUR	12.018,51	-	11.882,66	(135,85)	US0311621009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>548.698,18</b>		<b>496.943,65</b>	<b>(51.754,53)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FO.AXA WORLD EMMK SH DUR	EUR	185.097,97	-	180.112,5	(4.985,47)	
FO.DEU FLOATING RATE NOTES	EUR	300.050,00	-	296.588,49	(3.461,51)	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>485.147,97</b>		<b>476.700,99</b>	<b>(8.446,98)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3.554.270,74</b>		<b>51865,14</b>	<b>3.239.145,49</b>	<b>(315.125,25)</b>

ON6512497

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato	CLASE 8. <sup>a</sup>
					Subyacente
Futuros comprados					
SUBYACENTE EUR/USD]125000	EUR	252.765,22	251.190,50	18/03/2019	
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>252.765,22</b>	<b>251.190,50</b>	<b>18/03/2019</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>252.765,22</b>	<b>251.190,50</b>	<b>18/03/2019</b>	



0N6512498



CLASE 8.ª



0N6512499

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental Europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio.



0N6512500

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:


<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6512465 al 0N6512498 Del 0N6512499 al 0N6512500
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6512501 al 0N6512434 Del 0N6512535 al 0N6512536
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6512538 al 0N6512571 Del 0N6512572 al 0N6512573

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

**FIRMANTES:**

  
Dª Camelia Durán Muñoz  
Presidente Consejero

  
D. Fernando Fernández Duque  
Secretario Consejero

  
Dª Lára González Merchanté  
Vocal