

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BCN Ecomanresa, 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente 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 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 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 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.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

29 de mayo de 2020



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500261

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance 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>3 751 532,53</b>	<b>4 025 740,14</b>
Deudores	42 669,92	29 529,53
Cartera de inversiones financieras	3 312 781,58	3 599 394,17
Cartera interior	584 753,41	634 793,76
Valores representativos de deuda	-	299 019,08
Instrumentos de patrimonio	176 526,68	335 774,68
Instituciones de Inversión Colectiva	408 226,73	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 727 214,20	2 959 562,36
Valores representativos de deuda	601 600,30	1 166 030,43
Instrumentos de patrimonio	654 550,97	641 276,64
Instituciones de Inversión Colectiva	1 471 062,93	1 152 255,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	813,97	5 038,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	396 081,03	396 816,44
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 751 532,53</b>	<b>4 025 740,14</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500262

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance 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>3 743 372,48</b>	<b>4 017 257,50</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 743 372,48	4 017 257,50
Capital	5 519 970,00	5 519 970,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	452 035,62	452 035,62
Reservas	804 449,29	805 185,62
(Acciones propias)	(2 388 239,10)	(1 865 338,88)
Resultados de ejercicios anteriores	(894 594,86)	(642 502,90)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	249 751,53	(252 091,96)
(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>8 160,05</b>	<b>8 482,64</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 160,05	8 482,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 751 532,53</b>	<b>4 025 740,14</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>336 870,00</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	336 870,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 395 134,03</b>	<b>19 145 869,79</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	18 520 530,00	18 520 530,00
Pérdidas fiscales a compensar	874 604,03	625 339,79
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 732 004,03</b>	<b>19 145 869,79</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500263

BCN Ecomanresa, 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	-	1 529,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(33 392,15)</u>	<u>(33 978,19)</u>
Comisión de gestión	(20 260,63)	(21 166,22)
Comisión de depositario	(4 052,20)	(4 233,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 079,32)	(8 578,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(33 392,15)</b>	<b>(32 448,58)</b>
Ingresos financieros	39 514,06	60 016,35
Gastos financieros	(1 865,28)	(3 107,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>154 277,14</u>	<u>(285 159,21)</u>
Por operaciones de la cartera interior	20 294,14	(56 617,61)
Por operaciones de la cartera exterior	133 983,00	(228 541,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	476,03	7 880,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>90 741,73</u>	<u>726,98</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 275,97	3 428,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	101 402,07	(59 969,66)
Resultados por operaciones con derivados	(12 936,31)	57 268,07
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>283 143,68</b>	<b>(219 643,38)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>249 751,53</b>	<b>(252 091,96)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>249 751,53</u></b>	<b><u>(252 091,96)</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.

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	249 751,53
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>249 751,53</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 2018	5 519 970,00	452 035,62	805 185,62	(1 865 338,88)	(642 502,90)	-	(252 091,96)	-	-	4 017 257,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 519 970,00</b>	<b>452 035,62</b>	<b>805 185,62</b>	<b>(1 865 338,88)</b>	<b>(642 502,90)</b>	<b>-</b>	<b>(252 091,96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 017 257,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	249 751,53	-	-	249 751,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(252 091,96)	-	252 091,96	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(736,33)	(522 900,22)	-	-	-	-	-	(523 636,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5 519 970,00</b>	<b>452 035,62</b>	<b>804 449,29</b>	<b>(2 388 239,10)</b>	<b>(894 594,86)</b>	<b>-</b>	<b>249 751,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 743 372,48</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500264

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(252 091,96)
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>(252 091,96)</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	5 519 970,00	452 035,62	797 142,21	(1 864 382,66)	(715 798,37)	-	81 439,41	-	-	4 270 406,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 519 970,00</b>	<b>452 035,62</b>	<b>797 142,21</b>	<b>(1 864 382,66)</b>	<b>(715 798,37)</b>	<b>-</b>	<b>81 439,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 270 406,21</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(252 091,96)	-	-	(252 091,96)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	8 143,94	-	73 295,47	-	(81 439,41)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(100,53)	(956,22)	-	-	-	-	-	(1 056,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>5 519 970,00</b>	<b>452 035,62</b>	<b>805 185,62</b>	<b>(1 865 338,88)</b>	<b>(642 502,90)</b>	<b>-</b>	<b>(252 091,96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 017 257,50</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500265



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500266

**BCN Ecomanresa, 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

BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de noviembre de 2001 bajo la denominación social de Risk Equity, S.I.C.A.V., S.A., modificando dicha denominación por la actual con fecha 5 de junio de 2006. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

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 30 de abril de 2002 con el número 2.294, 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500267

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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.).
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500268

**BCN Ecomanresa, 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)

---

- 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 0,50%.

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

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2018, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500269

**BCN Ecomanresa, 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.

## **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500270

**BCN Ecomanresa, 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) 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 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

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2019 participada en un 81,78% por Grupader Servicios Financieros, S.L. La sociedad dominante última es Emiroga Holding Group, S.L., domiciliada en Granada, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido depositadas en el Registro Mercantil de Granada el 25 de noviembre de 2019.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500271

**BCN Ecomanresa, 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)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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>249 751,53</u>	<u>(252 091,96)</u>
	<b>249 751,53</b>	<b>(252 091,96)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	24 975,15	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(252 091,96)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	<u>224 776,38</u>	<u>-</u>
	<b>249 751,53</b>	<b>(252 091,96)</b>

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500272

**BCN Ecomanresa, 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) 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:

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500273

**BCN Ecomanresa, 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)

---

- 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.

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500274

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500275

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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.

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 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.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500276

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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.



CLASE 8.ª



0N9500277

**BCN Ecomanresa, 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	23 463,30	-
Administraciones Públicas deudoras	17 190,60	27 554,92
Otros	2 016,02	1 974,61
	<u>42 669,92</u>	<u>29 529,53</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500278

BCN Ecomanresa, 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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

## 6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	53,91	-
Otros	8 106,14	8 482,64
	<u>8 160,05</u>	<u>8 482,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge otras retenciones.

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

## 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>	<u>584 753,41</u>	<u>634 793,76</u>
Valores representativos de deuda	-	299 019,08
Instrumentos de patrimonio	176 526,68	335 774,68
Instituciones de Inversión Colectiva	408 226,73	-
<b>Cartera exterior</b>	<u>2 727 214,20</u>	<u>2 959 562,36</u>
Valores representativos de deuda	601 600,30	1 166 030,43
Instrumentos de patrimonio	654 550,97	641 276,64
Instituciones de Inversión Colectiva	1 471 062,93	1 152 255,29
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>813,97</u>	<u>5 038,05</u>
	<u>3 312 781,58</u>	<u>3 599 394,17</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500279

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad 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.

## 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>		
Cuentas en euros	390 498,38	385 082,99
Cuentas en divisa	5 567,63	11 718,95
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	15,02	14,50
	<b>396 081,03</b>	<b>396 816,44</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500280

BCN Ecomanresa, 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)

---

## 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	3 115 920,00	-	-	3 115 920,00
	<b>5 519 970,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 519 970,00</b>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 115 920,00	-	-	3 115 920,00
	<b>5 519 970,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 519 970,00</b>

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de febrero de 2007 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 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500281

## BCN Ecomanresa, 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)

#### b) Reservas

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	123 336,23	-	-	123 336,23
Reserva voluntaria	681 849,39	-	(736,33)	681 113,06
Resultado de ejercicios anteriores	(642 502,90)	(252 091,96)	-	(894 594,86)
	<b>162 682,72</b>	<b>(252 091,96)</b>	<b>(736,33)</b>	<b>(90 145,57)</b>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	115 192,29	8 143,94	-	123 336,23
Reserva voluntaria	681 949,92	-	(100,53)	681 849,39
Resultado de ejercicios anteriores	(715 798,37)	73 295,47	-	(642 502,90)
	<b>81 343,84</b>	<b>81 439,41</b>	<b>(100,53)</b>	<b>162 682,72</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.

#### 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	(1 865 338,88)	(1 864 382,66)
Entradas	(522 900,22)	(956,22)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 388 239,10)</b>	<b>(1 865 338,88)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500282

**BCN Ecomanresa, 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 y 2018 la Sociedad mantenía 217.925 y 170.554 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>3 743 372,48</u>	<u>4 017 257,50</u>
Número de acciones en circulación	<u>334 072</u>	<u>381 443</u>
Valor teórico por acción	<u>11,21</u>	<u>10,53</u>
Número de accionistas	<u>183</u>	<u>198</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019, 1 accionista poseía acciones que representaban el 81,78% de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al cierre del ejercicio 2018, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 98,51% de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Grupader Servicios Financieros, S.L.	<u>81,78%</u>	<u>76,79%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500283

**BCN Ecomanresa, 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)

**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

**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	18 520 530,00	18 520 530,00
Pérdidas fiscales a compensar	874 604,03	625 339,79
	<b>19 395 134,03</b>	<b>19 145 869,79</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 y sus modificaciones posteriores, 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.

La base imponible del ejercicio se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500284

**BCN Ecomanresa, 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)

---

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 2017 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.

**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 y con otras entidades del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500285

**BCN Ecomanresa, 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 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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2019 los miembros del Consejo de Administración han percibido 450,00 euros en concepto de remuneraciones. 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.

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>

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.

BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	1 120,66	-	1 119,26	(1,40)	ES06735169F2
TELEFONICA	EUR	39 941,88	-	28 270,58	(11 671,30)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	34 659,88	-	40 561,96	5 902,08	ES0177542018
REPSOL	EUR	31 070,06	-	36 858,78	5 788,72	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	33 804,69	-	49 019,60	15 214,91	ES0157261019
ARCELORMITTAL	EUR	34 481,22	-	20 696,50	(13 784,72)	LU1598757687
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>175 078,39</b>	-	<b>176 526,68</b>	<b>1 448,29</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	408 000,00	-	408 226,73	226,73	ES0138534054
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>408 000,00</b>	-	<b>408 226,73</b>	<b>226,73</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>583 078,39</b>	-	<b>584 753,41</b>	<b>1 675,02</b>	



CLASE 8.ª



0N9500286

BCN Ecomanresa, 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>



0N9500287

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY CERTIFICAT 0.21 2022-06-15	EUR	197 955,84	19,83	201 194,76	3 238,92	IT0005104473
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>197 955,84</b>	<b>19,83</b>	<b>201 194,76</b>	<b>3 238,92</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GOLDMAN SACHS GR 3.51 2023-11-29	USD	96 718,89	287,24	92 326,79	(4 392,10)	US38141EB818
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	101 252,75	495,90	108 637,16	7 384,41	XS1139494493
DAIMLER AG 0.07 2024-07-03	EUR	201 423,20	11,00	199 441,59	(1 981,61)	DE000A2GSCY9
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>399 394,84</b>	<b>794,14</b>	<b>400 405,54</b>	<b>1 010,70</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NASPERS LTD	USD	23 042,02	-	22 532,72	(509,30)	US6315122092
ASML HOLDING NV	EUR	23 701,45	-	44 301,60	20 600,15	NL0010273215
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	41 899,18	-	23 844,78	(18 054,40)	GB0004544929
BAYER AG	EUR	47 702,29	-	42 957,90	(4 744,39)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	33 526,57	-	36 581,22	3 054,65	DE0005785604
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	33 631,68	-	38 228,19	4 596,51	GB00B24CGK77
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	32 876,52	-	37 743,36	4 866,84	LR0008862868
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	29 455,55	-	25 881,59	(3 573,96)	GB0009697037
FACEBOOK INC	USD	30 157,90	-	41 184,44	11 026,54	US30303M1027
DASSAULT AVIAT	EUR	34 333,11	-	31 590,00	(2 743,11)	FR0000121725
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	32 586,28	-	38 097,12	5 510,84	IE00B1RR8406
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	33 661,91	-	32 908,61	(753,30)	IE00B579F325
BOOKING HOLDINGS INC	USD	30 344,49	-	32 967,30	2 622,81	US09857L1089
PROSUS NV	USD	10 655,49	-	10 311,42	(344,07)	US743655P1084
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	20 232,18	-	41 630,34	21 398,16	US6475811070
ANTHEM INC	USD	22 915,80	-	25 857,63	2 941,83	US0367521038
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	33 883,88	-	42 014,48	8 130,60	US0846707026
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	31 824,56	-	27 793,20	(4 031,36)	DE0005190003
BOEING CO/THE	USD	32 041,13	-	27 889,23	(4 151,90)	US0970231058
RENAULT	EUR	34 482,98	-	16 703,28	(17 779,70)	FR0000131906
PANDORA A/S	DKK	23 746,13	-	13 532,56	(10 213,57)	DK0060252690
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>636 701,10</b>	<b>-</b>	<b>654 550,97</b>	<b>17 849,87</b>	

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



ON9500288

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	167 926,38	-	169 733,10	1 806,72	LU0992624949
AMUNDI FUNDS-CASH	EUR	364 699,47	-	363 797,36	(902,11)	LU0987193264
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	181 757,11	-	186 632,49	4 875,38	LU1849560120
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	86 366,33	-	88 065,12	1 698,79	LU1797812986
AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	73 691,22	-	73 778,37	87,15	LU1601096537
JPM US SELECT EQUITY	EUR	50 872,86	-	51 550,45	677,59	LU1599543821
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	36 845,09	-	36 428,11	(416,98)	LU0539144625
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	210 537,64	-	208 917,54	(1 620,10)	LU0289473133
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	73 690,67	-	73 582,49	(108,18)	LU1184248083
AXA ROSENBERG US ENHANCE	EUR	46 801,16	-	52 550,22	5 749,06	IE00BD008T51
ASHMORE EMERGING MKTS LO	EUR	73 326,89	-	75 946,19	2 619,30	LU1023716233
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	90 350,17	-	90 081,49	(268,68)	FR0010213355
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 456 864,99</b>	<b>-</b>	<b>1 471 062,93</b>	<b>14 197,94</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 690 916,77</b>	<b>813,97</b>	<b>2 727 214,20</b>	<b>36 297,43</b>	

BCN Ecomanresa, 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>



0N9500289

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	336 870,00	335 610,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>336 870,00</b>	<b>335 610,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>336 870,00</b>	<b>335 610,00</b>	

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



CLASE 8.ª



0N9500290

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO BILBAO VIZ 0.28 2022-04-12	EUR	200 608,94	126,90	198 737,69	(1 871,25)	XS1594368539
SANTANDER INTERN 0.28 2020-03-04	EUR	99 237,73	22,09	100 281,39	1 043,66	XS1195284705
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>299 846,67</b>	<b>148,99</b>	<b>299 019,08</b>	<b>(827,59)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	1 570,32	-	1 573,60	3,28	ES06735169D7
TELEFONICA SA	EUR	85 584,72	-	71 393,79	(14 190,93)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	47 658,12	-	55 390,72	7 732,60	ES0173516115
LIBERBANK SA	EUR	38 678,83	-	36 424,96	(2 253,87)	ES0168675090
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	38 919,98	-	40 361,85	1 441,87	ES0157261019
CAIXABANK SA	EUR	37 019,13	-	29 042,36	(7 976,77)	ES0140609019
BANCO SANTANDER SA	EUR	39 080,76	-	27 520,97	(11 559,79)	ES0113900J37
BANKIA SA	EUR	36 314,07	-	22 497,28	(13 816,79)	ES0113307062
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	38 642,01	-	23 826,47	(14 815,54)	ES0113211835
ARCELORMITTAL	EUR	39 711,96	-	27 742,68	(11 969,28)	LU1598757687
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>403 179,90</b>	<b>-</b>	<b>335 774,68</b>	<b>(67 405,22)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>703 026,57</b>	<b>148,99</b>	<b>634 793,76</b>	<b>(68 232,81)</b>	

BCN Ecomanresa, 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>



ON9500291

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	197 955,84	29,33	194 888,86	(3 066,98)	IT0005104473
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>197 955,84</b>	<b>29,33</b>	<b>194 888,86</b>	<b>(3 066,98)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GLENCORE FUNDING 3.80 2019-01-15	USD	94 668,72	717,25	87 211,27	(7 457,45)	XS0938722583
GOLDMAN SACHS GR 4.31 2023-11-29	USD	96 718,89	344,20	86 651,04	(10 067,85)	US38141EB818
CREDIT AGRICOLE 0.48 2022-04-20	EUR	100 184,64	95,26	98 935,95	(1 248,69)	XS1598861588
BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	201 150,75	24,00	198 271,54	(2 879,21)	XS1584041252
GOLDMAN SACHS GR 0.68 2021-07-27	EUR	102 371,73	121,42	100 059,11	(2 312,62)	XS1458408306
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	101 252,75	497,26	102 453,02	1 200,27	XS1139494493
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	74 361,75	2 993,84	102 989,76	28 628,01	XS1207054666
DAIMLER AG 0.14 2024-07-03	EUR	201 423,20	66,50	194 569,88	(6 853,32)	DE000A2GSCY9
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>972 132,43</b>	<b>4 859,73</b>	<b>971 141,57</b>	<b>(990,86)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PANDORA A/S	DKK	27 352,28	-	14 280,52	(13 071,76)	DK0060252690
TOTAL SA	EUR	21 839,14	-	20 873,36	(965,78)	FR0000120271
BNP PARIBAS SA	EUR	39 891,70	-	23 448,15	(16 443,55)	FR0000131104
ATLANTIA SPA	EUR	23 621,27	-	23 545,21	(76,06)	IT0003506190
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	48 222,85	-	32 884,82	(15 338,03)	GB0004544929
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	35 928,54	-	36 560,94	632,40	DE0005557508
BAYER AG	EUR	54 898,06	-	41 120,24	(13 777,82)	DE000BAY0017
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38 727,39	-	40 690,21	1 962,82	GB00B24CGK77
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	33 914,92	-	21 827,20	(12 087,72)	GB0009697037
ING GROEP NV	EUR	38 365,50	-	23 506,18	(14 859,32)	NL0011821202
FACEBOOK INC	USD	46 242,11	-	39 437,12	(6 804,99)	US30303M1027
RENAULT SA	EUR	39 707,67	-	24 874,80	(14 832,87)	FR0000131906
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	37 509,39	-	29 772,80	(7 736,59)	IE00B1RR8406
PEPSICO INC	USD	27 736,59	-	31 406,37	3 669,78	US7134481081
MYLAN NV	USD	30 110,58	-	25 756,44	(4 354,14)	NL0011031208
NASPERS LTD	USD	39 525,43	-	30 879,19	(8 646,24)	US6315122092
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	44 563,35	-	40 529,58	(4 033,77)	US6475811070
WALT DISNEY CO/THE	USD	37 114,32	-	43 122,27	6 007,95	US2546871060
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	39 096,79	-	42 730,79	3 634,00	US0846707026
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	36 681,99	-	30 966,60	(5 715,39)	DE0005190003
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	21 875,69	-	23 063,85	1 188,16	GB00B03MLX29
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>762 925,56</b>	<b>-</b>	<b>641 276,64</b>	<b>(121 648,92)</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500292

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPI	EUR	200 050,39	-	193 696,89	(6 353,50)	LU0992631217
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	85 935,03	-	83 412,30	(2 522,73)	LU0992624949
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	209 280,54	-	207 957,33	(1 323,21)	LU1849560120
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	86 366,33	-	83 945,68	(2 420,65)	LU1797812986
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	50 795,10	-	44 014,69	(6 780,41)	LU0360484769
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	85 687,66	-	83 547,32	(2 140,34)	LU0289473133
NN L - US GROWTH EQUITY	EUR	8 340,40	-	7 645,43	(694,97)	LU0272292805
FRANKLIN US OPPORTUNITIE	EUR	50 479,02	-	43 925,21	(6 553,81)	LU0260870075
LYXOR ETF DAX	EUR	62 312,51	-	53 389,00	(8 923,51)	LU0252633754
SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	27 676,62	-	22 094,31	(5 582,31)	LU0106235459
SALAR FUND PLC	EUR	80 457,53	-	78 278,62	(2 178,91)	IE00B520F527
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	179 335,16	-	179 030,85	(304,31)	FR0010213355
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	89 840,76	-	71 317,66	(18 523,10)	DE0006289309
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 216 557,05</b>	<b>-</b>	<b>1 152 255,29</b>	<b>(64 301,76)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 149 570,88</b>	<b>4 889,06</b>	<b>2 959 562,36</b>	<b>(190 008,52)</b>	



CLASE 8.ª



0N9500293

**BCN Ecomanresa, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500294

**BCN Ecomanresa, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500295

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del 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.

**BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

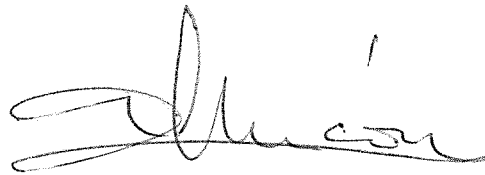
Reunidos los Administradores de BCN Ecomanresa, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 3 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido 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 0N9500261 al 0N9500292 Del 0N9500293 al 0N9500295
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9500296 al 0N9500327 Del 0N9500328 al 0N9500330

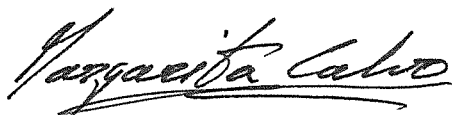
**FIRMANTES:**



D. Emilio Roperó García  
Presidente



Dña. Aurora Chacón Zancada  
Consejero



Dña. Margarita Calvo Imaz  
Secretario Consejero