



# Informe de Auditoría de Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de  
gestión de Caser Valores e Inversiones, A.V.,  
S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

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

A los accionistas de Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A.

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

### Reconocimiento de ingresos por comisiones (véase Nota 14 de las cuentas anuales)

#### Descripción

El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Estos se componen principalmente de ingresos derivados de la comercialización de instituciones de inversión colectiva, fondos y planes de pensiones y productos de seguros, y por los ingresos por comisiones de asesoramiento a clientes en materia de inversión.

#### Nuestra respuesta

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos realizado un entendimiento del proceso de cálculo de las comisiones percibidas por la Sociedad.

Adicionalmente, las principales pruebas de detalle realizadas sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones han sido las siguientes:

- Hemos revisado la totalidad de los contratos firmados por comercialización de instituciones de inversión colectiva, fondos y planes de pensiones y productos de seguros y hemos recalculado la totalidad de las comisiones percibidas el ejercicio 2020.
- Para una muestra de clientes, se les ha solicitado confirmación de las comisiones por comercialización percibidas por la Sociedad. En aquellos casos en los que no se ha obtenido respuesta, se han solicitado los extractos bancarios justificativos.
- Para una muestra de clientes se ha revisado los contratos de asesoramiento firmados con los clientes
- Para una muestra de clientes, se les ha solicitado confirmación de las comisiones por asesoramiento percibidas por la Sociedad. En aquellos casos en los que no se ha obtenido respuesta, se han solicitado los extractos bancarios justificativos.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

---

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A., 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.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Fernando Renedo Avilés  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478  
23 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/01081

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**

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

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**
**Balance de Situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
**(Expresado en Euros)**

| ACTIVO                                                                                 | Nota | 2020                | 2019                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| Tesorería                                                                              |      | -                   | -                   |
| <b>Cartera de negociación</b>                                                          |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                       |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                                |      | -                   | -                   |
| Otros activos financieros                                                              |      | -                   | -                   |
| Derivados de negociación                                                               |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |      | -                   | -                   |
| <b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                       |      | -                   | -                   |
| Otros instrumentos de capital                                                          |      | -                   | -                   |
| Otros activos financieros                                                              |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |      | -                   | -                   |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                   | 7    | 1.200,00            | 600,00              |
| Valores representativos de deuda                                                       |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                                |      | 1.200,00            | 600,00              |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |      | -                   | -                   |
| <b>Inversiones crediticias</b>                                                         | 8    | 2.301.151,27        | 3.375.015,94        |
| Crédito a intermediarios financieros                                                   | 8.1  | 2.246.571,70        | 3.319.453,62        |
| Crédito a particulares                                                                 | 8.2  | 54.579,57           | 55.562,32           |
| Otros activos financieros                                                              |      | -                   | -                   |
| <b>Cartera de inversión a vencimiento</b>                                              |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |      | -                   | -                   |
| <b>Derivados de cobertura</b>                                                          |      | -                   | -                   |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                                                  |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                       |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                                |      | -                   | -                   |
| Activo material                                                                        |      | -                   | -                   |
| <b>Participaciones</b>                                                                 |      | -                   | -                   |
| Entidades del grupo                                                                    |      | -                   | -                   |
| Entidades multigrupo                                                                   |      | -                   | -                   |
| Entidades asociadas                                                                    |      | -                   | -                   |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                                     |      | -                   | -                   |
| <b>Activo material</b>                                                                 |      | -                   | -                   |
| De uso propio                                                                          |      | -                   | -                   |
| Inversiones inmobiliarias                                                              |      | -                   | -                   |
| <b>Activo intangible</b>                                                               |      | -                   | -                   |
| Fondo de comercio                                                                      |      | -                   | -                   |
| Otro activo intangible                                                                 |      | -                   | -                   |
| <b>Activos fiscales</b>                                                                | 15.1 | 54.075,33           | 77.018,25           |
| Corrientes                                                                             |      | -                   | -                   |
| Diferidos                                                                              |      | 54.075,33           | 77.018,25           |
| <b>Resto de activos</b>                                                                | 11   | 304.001,06          | 239.139,27          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                                    |      | <b>2.660.427,66</b> | <b>3.691.773,46</b> |

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**

**Balance de Situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en Euros)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                            | <b>Nota</b> | <b>2020</b>           | <b>2019</b>         |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Cartera de negociación</b>                                              |             | -                     | -                   |
| <b>Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |             | -                     | -                   |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>                              | <b>9</b>    | <b>1.562.945,56</b>   | <b>3.028.369,64</b> |
| Deudas con intermediarios financieros                                      |             | -                     | -                   |
| Deudas con particulares                                                    |             | 1.317.510,14          | 2.714.636,26        |
| Empréstitos y pasivos subordinados                                         |             | -                     | -                   |
| Otros pasivos financieros                                                  |             | 245.435,42            | 313.733,38          |
| <b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>                |             | -                     | -                   |
| <b>Provisiones</b>                                                         | <b>10</b>   | <b>756,54</b>         | <b>775,08</b>       |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                             |             | 756,54                | 775,08              |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                   |             | -                     | -                   |
| Otras provisiones                                                          |             | -                     | -                   |
| <b>Pasivos fiscales</b>                                                    | <b>15.1</b> | <b>93,60</b>          | <b>150,00</b>       |
| Corrientes                                                                 |             | -                     | -                   |
| Diferidos                                                                  |             | 93,60                 | 150,00              |
| <b>Resto de pasivos</b>                                                    | <b>11</b>   | <b>67.237,86</b>      | <b>55.724,78</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                        |             | <b>1.631.033,56</b>   | <b>3.085.019,50</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                                                      |             | <b>1.029.394,10</b>   | <b>606.753,96</b>   |
| <b>Capital</b>                                                             | <b>12.1</b> | <b>150.000,00</b>     | <b>150.000,00</b>   |
| Escriturado                                                                |             | 150.000,00            | 150.000,00          |
| <i>Menos: Capital no exigido</i>                                           |             | -                     | -                   |
| <b>Prima de emisión</b>                                                    | <b>12.1</b> | <b>1.800.000,00</b>   | <b>1.800.000,00</b> |
| <b>Reservas</b>                                                            |             | <b>(1.342.965,23)</b> | <b>(516.322,45)</b> |
| <b>Otros instrumentos de capital</b>                                       |             | <b>1.200.000,00</b>   | <b>-</b>            |
| <b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>                       |             | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b><i>Menos: Valores propios</i></b>                                       |             | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                             | <b>4</b>    | <b>(777.640,67)</b>   | <b>(826.923,59)</b> |
| <b><i>Menos: Dividendos y retribuciones</i></b>                            |             | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>                                              |             | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| Activos financieros disponibles para la venta                              |             | -                     | -                   |
| Coberturas de los flujos de efectivo                                       |             | -                     | -                   |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero               |             | -                     | -                   |
| Diferencias de cambio                                                      |             | -                     | -                   |
| Resto de ajustes por valoración                                            |             | -                     | -                   |
| <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>                                  |             | <b>-</b>              | <b>-</b>            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                               |             | <b>1.029.394,10</b>   | <b>606.753,96</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                      |             | <b>2.660.427,66</b>   | <b>3.691.773,46</b> |

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****Balance de Situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en Euros)

| PRO-MEMORIA                                   | Nota        | 2020                  | 2019                  |
|-----------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Avales y garantías concedidas                 |             | -                     | -                     |
| Otros pasivos contingentes                    |             | -                     | -                     |
| Compromisos de compraventa de valores a plazo |             | -                     | -                     |
| Valores propios cedidos en préstamo           |             | -                     | -                     |
| Desembolsos comprometidos                     |             | -                     | -                     |
| Derivados financieros                         |             | -                     | -                     |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso          |             | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>   |             | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Depósito de títulos                           |             | 158.902.346,56        | 95.553.083,11         |
| Carteras gestionadas                          |             | -                     | -                     |
| Otras cuentas de orden                        |             | 16.858.236,12         | 6.878.777,19          |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>           | <b>13.2</b> | <b>175.760.582,68</b> | <b>102.431.860,30</b> |

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020****(Expresado en Euros)**

|                                                                                                        | Nota | 2020                  | 2019                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                    |      | -                     | -                     |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                          |      | (15.550,32)           | (1.772,56)            |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                             |      | <b>(15.550,32)</b>    | <b>(1.772,56)</b>     |
| Rendimiento de instrumentos de capital                                                                 |      | -                     | -                     |
| Comisiones percibidas                                                                                  | 14.1 | 1.050.477,10          | 388.735,95            |
| Comisiones pagadas                                                                                     | 14.1 | (961.198,46)          | (586.575,14)          |
| Resultado de operaciones financieras (neto)                                                            |      | -                     | -                     |
| Cartera de negociación                                                                                 |      | -                     | -                     |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                   |      | -                     | -                     |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias            |      | -                     | -                     |
| Otros                                                                                                  |      | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                           |      | (23,69)               | (0,05)                |
| Otros productos de explotación                                                                         |      | -                     | 0,68                  |
| Otras cargas de explotación                                                                            | 14.2 | (28.250,86)           | (21.609,85)           |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                    |      | <b>45.453,77</b>      | <b>(221.220,97)</b>   |
| Gastos de personal                                                                                     | 14.3 | (512.083,80)          | (435.353,71)          |
| Gastos generales                                                                                       | 14.4 | (566.630,71)          | (445.932,47)          |
| Amortización                                                                                           |      | -                     | -                     |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                                                        |      | -                     | -                     |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                                                   |      | -                     | -                     |
| Inversiones crediticias                                                                                |      | -                     | -                     |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias      |      | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                                                        |      | <b>(1.033.260,74)</b> | <b>(1.102.507,15)</b> |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                                     |      | (3.793,49)            | -                     |
| Inmovilizado material                                                                                  |      | -                     | -                     |
| Activos intangibles                                                                                    |      | -                     | -                     |
| Resto                                                                                                  | 8.3  | (3.793,49)            | -                     |
| Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta                                                 |      | -                     | -                     |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                                       |      | -                     | -                     |
| Ganancias/ (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |      | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                    |      | <b>(1.037.054,23)</b> | <b>(1.102.507,15)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                                                              | 15   | 259.413,56            | 275.583,56            |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                             |      | <b>(777.640,67)</b>   | <b>(826.923,59)</b>   |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)                                                          |      | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                         |      | <b>(777.640,67)</b>   | <b>(826.923,59)</b>   |

**CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

|                                                                     | Nota | 2020                | 2019                |
|---------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| A) Resultado del ejercicio                                          |      | (777.640,67)        | (826.923,59)        |
| B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS                                |      | 280,81              | (106,45)            |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta                    |      | -                   | -                   |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              |      | -                   | -                   |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        |      | -                   | -                   |
| c) Otras reclasificaciones                                          |      | -                   | -                   |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo                             |      | -                   | -                   |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              |      | -                   | -                   |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        |      | -                   | -                   |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas |      | -                   | -                   |
| d) Otras reclasificaciones                                          |      | -                   | -                   |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero     |      | -                   | -                   |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              |      | -                   | -                   |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        |      | -                   | -                   |
| c) Otras reclasificaciones                                          |      | -                   | -                   |
| 4. Diferencias de cambio                                            |      | -                   | -                   |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              |      | -                   | -                   |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        |      | -                   | -                   |
| c) Otras reclasificaciones                                          |      | -                   | -                   |
| 5. Activos no corrientes en venta                                   |      | -                   | -                   |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                              |      | -                   | -                   |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias        |      | -                   | -                   |
| c) Otras reclasificaciones                                          |      | -                   | -                   |
| 6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones          | 10   | 374,41              | (141,93)            |
| 7. Resto de ingresos y gastos reconocidos                           |      | -                   | -                   |
| 8. Impuesto sobre beneficio                                         | 10   | (93,60)             | 35,48               |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>                    |      | <b>(777.359,86)</b> | <b>(827.030,04)</b> |

# CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

## Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

|                                                                        | Capital    | Prima<br>emisión | Reservas | Otros<br>instrumentos<br>de capital | Dividendos<br>a cuenta | Menos:<br>Valores<br>propios | Resultados<br>negativos de<br>ejercicios<br>anteriores | Resultado del<br>Ejercicio | Total fondos<br>propios | Ajustes por<br>valoración | Subvenciones<br>donaciones y<br>legados | Total<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|----------|-------------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2019                                            | 150.000,00 | 1.800.000,00     | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | (516.666,00)               | 1.433.344,00            | -                         | -                                       | 1.433.344,00                |
| <b>Total Ingresos/(gastos) reconocidos</b>                             |            |                  |          |                                     |                        |                              |                                                        |                            |                         |                           |                                         |                             |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           |            |                  |          |                                     |                        |                              |                                                        |                            |                         |                           |                                         |                             |
| Aumento de capital                                                     | -          | -                | (106,45) | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | (826.923,59)               | (827.030,04)            | -                         | -                                       | (827.030,04)                |
| Reducciones de capital                                                 | -          | -                | 450,00   | -                                   | -                      | -                            | (516.666,00)                                           | 516.666,00                 | 450,00                  | -                         | -                                       | 450,00                      |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios                    | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | (516.666,00)                                           | 516.666,00                 | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -          | -                | 450,00   | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | 450,00                  | -                         | -                                       | 450,00                      |
| Saldo final al 31/12/2019                                              | 150.000,00 | 1.800.000,00     | 343,55   | -                                   | -                      | -                            | (516.666,00)                                           | (826.923,59)               | 606.753,96              | -                         | -                                       | 606.753,96                  |
| <b>Total Ingresos/(gastos) reconocidos</b>                             |            |                  |          |                                     |                        |                              |                                                        |                            |                         |                           |                                         |                             |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           |            |                  |          |                                     |                        |                              |                                                        |                            |                         |                           |                                         |                             |
| Aumento de capital                                                     | -          | -                | 280,81   | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | (777.640,67)               | (777.359,86)            | -                         | -                                       | (777.359,86)                |
| Reducciones de capital                                                 | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -          | -                | -        | 1.200.000,00                        | -                      | -                            | (826.923,59)                                           | 826.923,59                 | 1.200.000,00            | -                         | -                                       | 1.200.000,00                |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios                    | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | (826.923,59)                                           | 826.923,59                 | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -          | -                | -        | -                                   | -                      | -                            | -                                                      | -                          | -                       | -                         | -                                       | -                           |
| Resio de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -          | -                | -        | 1.200.000,00                        | -                      | -                            | -                                                      | -                          | 1.200.000,00            | -                         | -                                       | 1.200.000,00                |
| Saldo final al 31/12/2020                                              | 150.000,00 | 1.800.000,00     | 624,36   | 1.200.000,00                        | -                      | -                            | (1.343.589,59)                                         | (777.640,67)               | 1.029.394,10            | -                         | -                                       | 1.029.394,10                |

## **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

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

Caser Valores e Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., (en adelante la Agencia o la Sociedad) fue constituida el 15 de enero de 2018, quedando inscrita el 13 de abril de 2018 en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 281.

El domicilio social se encuentra en la Plaza de la Lealtad, nº 4, 4ª planta, de Madrid.

La Sociedad forma grupo con su accionista Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad dominante del Grupo CASER), que presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales del ejercicio 2019 de Grupo CASER, fueron aprobadas el 30 de abril de 2020 y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales del ejercicio 2020 de Grupo CASER serán formuladas el 29 de marzo de 2021, encontrándose pendientes de aprobación por su Junta General.

Las Agencias de Valores se encuentran reguladas por las disposiciones que le son aplicables, en especial por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como por la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- b) El capital social mínimo será de 125.000 euros.
- c) Deberá cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa de la C.N.M.V.

### **1.2 Descripción de su objeto social y principales actividades**

La Sociedad tiene por objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en el artículo 143 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) siendo su principal actividad la prestación de servicios a clientes profesionales y minoristas del sector financiero, no financiero y contrapartes elegibles, estando legalmente habilitada al efecto para prestar los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por clientes.
- Asesoramiento en materia de inversión.
- Custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

- Asesoramiento a empresas sobre estructuras de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- Cambio de divisas, cuando esté relacionado con la prestación de servicios de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento y distribución de planes de pensiones del sistema individual y seguros de vida ahorro.

Los servicios de inversión y auxiliares se prestarán sobre los instrumentos financieros detallados en el artículo 2 del TRLMV.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades que supongan la prolongación de negocio, y prestar los servicios de inversión y auxiliares previstos en el presente artículo sobre instrumentos no financieros, todo ello en los términos establecidos en el artículo 142.2 del TRLMV.

Las actividades contempladas anteriormente podrán ser realizadas por la Sociedad, de acuerdo con la normativa de aplicación, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

### **1.3 Formulación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales del ejercicio 2020, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de marzo de 2021, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

### **1.4 Estructura de la plantilla de la Sociedad**

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

|                 | Número de personas empleadas al final del ejercicio |         |       | Número medio de personas empleadas en el ejercicio |
|-----------------|-----------------------------------------------------|---------|-------|----------------------------------------------------|
|                 | Hombres                                             | Mujeres | Total |                                                    |
| Ejercicio 2020  |                                                     |         |       |                                                    |
| Directivos      | -                                                   | 1       | 1     | 1                                                  |
| Técnicos        | 2                                                   | 1       | 3     | 3                                                  |
| Administrativos | -                                                   | 2       | 1     | 2                                                  |
|                 | 2                                                   | 4       | 6     | 6                                                  |
| Ejercicio 2019  |                                                     |         |       |                                                    |
| Directivos      | -                                                   | 1       | 1     | 1                                                  |
| Técnicos        | 2                                                   | 1       | 3     | 3                                                  |
| Administrativos | -                                                   | 1       | 1     | 2                                                  |
|                 | 2                                                   | 3       | 5     | 6                                                  |

En el curso de los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha empleado personas con discapacidad igual o superior al 33%.

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2020 viene representada por 3 hombres y 1 mujer (3 hombres en 2019).

### **1.5 Contratos con sociedades del Grupo**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía los siguientes contratos firmados con su Accionista Único:

- Contrato de delegación de funciones y prestación de servicios generales
- Contrato de arrendamiento de oficinas y plazas de aparcamiento
- Contrato de comercialización de seguros de vida, no vida y planes de pensiones suscrito con el Accionista Único y CASER PENSIONES, EGFP, S.A. respectivamente.
- Contrato mercantil de agencia exclusiva de seguros

### **1.6 Detalle de sucursales y representantes**

La Sociedad tiene 28 representantes a 31 de diciembre de 2020 comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (14 representantes al 31 de diciembre de 2019).

La Sociedad no tiene Sucursales.

### **1.7 Situación actual derivada de la pandemia del coronavirus**

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurrieron constituyeron, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español consideró necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

El impacto económico derivado de la mencionada declaración llevó tanto al Gobierno español como a las autoridades europeas e internacionales a tomar medidas de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

La Entidad, por su parte, también ha tomado las medidas necesarias para asegurar la continuidad de las operaciones y de sus negocios. Para ello ha provisto a sus empleados de equipos informáticos y teléfonos móviles al objeto de posibilitar el normal desempeño de sus funciones desde sus domicilios con conexión en remoto a los sistemas de la Entidad. Asimismo, y en lo que a gestión de personas se refiere se han eliminado totalmente las reuniones presenciales sustituyéndose éstas por videoconferencias con el fin de garantizar la seguridad e integridad del personal.

Pese a la existencia de una vacuna efectiva contra el COVID-19 en fase de comercialización masiva, la aparición de nuevas variantes del virus podrá impactar en el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros y por tanto de las carteras gestionadas, hechos que podrían afectar al volumen de negocio. Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro para valorar el efecto de esta situación sobre el negocio en los próximos ejercicios, los Administradores de la Sociedad consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, que no comprometerá la continuidad de los negocios, cuyo efecto se registrará prospectivamente. Por último, resaltar que los Administradores de la Sociedad están realizando un seguimiento constante de la evolución de la situación, con el fin de informar de cualquier cambio en esta evaluación en el caso de que sea necesaria.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. (modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre) sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de Sociedades de capital riesgo y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros, salvo que se indique otra cosa.

### **2.2 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Los saldos del ejercicio 2019 han sido objeto de ciertas reclasificaciones para hacerlos comparativos con los del 2020.

### **2.3 Principio de empresa en funcionamiento**

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha tenido resultados de la actividad de explotación negativos por importe de 1.033.260,74 euros (1.102.507,15 euros en el ejercicio 2019). A este respecto, los Administradores manifiestan que la Sociedad cuenta con el apoyo financiero del Accionista Único para posibilitar el cumplimiento de los compromisos y de las obligaciones de pago contraídas por la Sociedad y asegurar la continuidad de sus operaciones. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

### **2.4 Principios contables no obligatorios**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los principios contables obligatorios previstos en la normativa que regula la actividad de la Sociedad.

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios 2020 y 2019.

### **2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones se han realizado en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, considerando que las asunciones utilizadas son razonables. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma periódica. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.b).
- La valoración del coste de los planes de pensiones de prestación definida (Nota 3.h.2).
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.j).

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

Los principales criterios de registro y valoración que se han utilizados por la Sociedad en la preparación de estas cuentas anuales son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. y sus posteriores modificaciones.

#### **a) Instrumentos financieros**

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

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

#### **a.1) Activos financieros**

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables. Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

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

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

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

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

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición.

- Los activos financieros incluidos en la categoría de "Inversiones crediticias", se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste menos el importe acumulado de correcciones valorativas por deterioro de su valor.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos sean de publicación periódica en los sistemas de información habituales y proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

Cuando un determinado instrumento financiero carece de precio de mercado se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

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

#### **a.2) Pasivos financieros**

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

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración en la categoría de "Pasivos financieros al coste amortizado". En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

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

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

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

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

## CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

### Memoria de Cuentas Anuales

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

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

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### b.2) Instrumentos de capital

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

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

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

#### c) Inmovilizado material

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

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

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

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

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

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

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

Los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, procedentes de financiación ajena, específica o genérica, se incluirán como mayor valor del precio de adquisición, siempre que sean directamente atribuibles y cuando el periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento sea superior a un año.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y durante dichos ejercicios, no existían activos de inmovilizado material.

#### **d) Activos intangibles**

La Entidad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Entidad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

Aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y durante dichos ejercicios, no existían activos intangibles.

e) Arrendamientos

e.1) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien arrendado permanecen en el arrendador.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tiene arrendamientos operativos en los que actúe como arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento se registran en el epígrafe "Gastos generales" (Nota 14.4) de la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración del contrato de arrendamiento siguiendo el principio de devengo.

e.2) Arrendamientos financieros

Un arrendamiento se considera financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantenía este tipo de arrendamientos.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

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

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

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

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

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

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

**g) Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización a lo largo del periodo que dure su ejecución.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, Fondos y Planes de Pensiones y seguros, y de las actividades de asesoramiento se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dentro de este tipo de gastos por comisiones, los procedentes de servicios de agencia y de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, Fondos y Planes de Pensiones y seguros se incluyen en el saldo "Comisiones Pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

Dentro de este tipo de comisiones figuran las procedentes de la intermediación de valores, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, se incluyen en el mismo capítulo las comisiones por los servicios de asesoramiento que se devengan en base al éxito de la operación.

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

#### **h) Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital**

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

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

##### **h.2) Compromisos por pensiones**

La Sociedad clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligado a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario, entre otras.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el balance corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre, menos, en su caso, el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan, menos los costes por servicios pasados no registrados.

Las pérdidas y ganancias actuariales se originan por incrementos o disminuciones en el valor actual de las obligaciones derivadas de planes por retribuciones post empleo de prestaciones definidas, o por variaciones en el valor razonable de los activos del plan, como resultado de los ajustes producidos por las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los hechos efectivamente ocurridos en el plan o por efecto de los cambios en las hipótesis actuariales. La Sociedad reconoce en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

##### **h.3) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

#### **i) Provisiones y contingencias**

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

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

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

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

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

#### **j) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

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

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

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

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

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

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. El importe de la deuda o crédito en concepto de impuesto sobre sociedades se registra contra deudas o créditos con empresas del grupo y asociadas, según corresponda.

#### **k) Recursos de clientes fuera de balance**

En cuentas de orden (ver Nota 13), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

La Sociedad registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros de terceros en el epígrafe "Cuentas de Orden – Depósitos de títulos" si asume el riesgo de custodia de los mismos. En caso de que no asuma el riesgo de custodia, los valores y otros instrumentos financieros de terceros comercializados por la Sociedad se registrarán en la cuenta "Cuentas de orden – Otras cuentas de orden".

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad puede utilizar cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 14.1 de esta Memoria.

#### **l) Operaciones en moneda extranjera.**

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

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

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

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

#### **m) Fondo de Garantía de Inversiones**

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 628/2010, de 14 de mayo, por el que se modifican los importes garantizados, las Agencias de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones.

El cálculo de la contribución de cada entidad parte de la proporción que cada una de ellas representa sobre el total agregado del siguiente concepto: pasivos totales de la entidad, excluidos recursos propios y el importe garantizado de los depósitos, que posteriormente se ajusta al perfil de riesgo de cada entidad.

La aportación realizada durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 28.250,86 euros (Nota 14.2). La aportación inicial de adhesión al citado Fondo realizada por la Sociedad en el ejercicio 2019 ascendió a 20.283,72 euros.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

n) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas a los Administradores y personas relacionadas, así como el resto de entidades del grupo al que pertenece la Sociedad.

Las transacciones con partes vinculadas, relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad, se realizan en condiciones normales de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

ñ) Estado de flujos de efectivo

Dicho estado no resulta de aplicación a la Sociedad al encontrarse en las situaciones contempladas a tal efecto en el punto 6 de la Norma 8ª de la Circular 7/2008.

## CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

### Memoria de Cuentas Anuales

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio 2020 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único para su aprobación:

| (Euros)                                         | 2020         |
|-------------------------------------------------|--------------|
| Base de reparto:                                |              |
| Resultado del ejercicio                         | (777.640,67) |
| Distribución:                                   |              |
| A resultados negativos de ejercicios anteriores | (777.640,67) |
|                                                 | (777.640,67) |

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, formulada por los Administradores y aprobada por el Accionista Único, fue la siguiente:

| (Euros)                                         | 2019         |
|-------------------------------------------------|--------------|
| Base de reparto:                                |              |
| Resultado del ejercicio                         | (826.923,59) |
| Distribución:                                   |              |
| A resultados negativos de ejercicios anteriores | (826.923,59) |
|                                                 | (826.923,59) |

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 diciembre de 2020 y 2019 esta reserva no se encuentra constituida.

#### 5. GESTIÓN DE CAPITAL

La Sociedad mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) N° 575/2013 de 26 de junio sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, de obligado cumplimiento para los países miembros y de aplicación a partir del 1 de enero de 2014, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

El principal objetivo de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar que se cumple con los requerimientos de recursos propios y que la Agencia mantiene una ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio, mantener su viabilidad y maximizar el valor para el accionista.

La Agencia gestiona su estructura de recursos propios y hace los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y en los riesgos derivados de las actividades que desarrolla. La Unidad de Gestión de Riesgos de la Agencia es el área responsable de vigilar el cumplimiento de las exigencias mínimas de recursos propios y evaluar la relación entre los recursos propios y el capital interno en base a los niveles de riesgo asumidos, de conformidad con los criterios relativos al proceso de autoevaluación de capital establecidos en la normativa aplicable.

##### Principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2.

A efectos del cálculo de los requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones en la normativa de solvencia.

## **CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

### **Memoria de Cuentas Anuales**

Los elementos de Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes de Capital de Nivel 2 que se explican a continuación.

El capital de Nivel 1 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 está formado, principalmente, por los instrumentos de capital desembolsados, la prima de emisión y las ganancias acumuladas.

Por su parte, se consideran elementos de Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Sociedad no presenta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los recursos propios computables excedían a los requeridos por la normativa de solvencia en vigor.

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

La unidad dentro de la Agencia de Valores que desempeña la función de gestión de riesgos depende del Consejo de Administración, es por tanto independiente y garantiza una amplia cobertura de la función de gestión de riesgos que facilita la aplicación de las políticas y procedimientos de asunción y gestión de estos.

Dada la tipología de actividades que realiza la Sociedad, la misma se encuentra sometida a distintas categorías de riesgos susceptibles de originar pérdidas que puedan afectarle. Como consecuencia de sus actividades y el tipo de operativa realizada por la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta en la actualidad son el riesgo operativo, reputacional y el riesgo de incumplimiento normativo. Adicionalmente, y de manera residual, la Sociedad presenta exposición al riesgo de crédito y de concentración, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de , estas exposiciones no se consideran significativas.

### **Principales riesgos**

Las principales tipologías de riesgo a las que se encuentra expuesto la AV en el ejercicio de su actividad se describen a continuación:

#### **6.1 Riesgo de crédito y de concentración**

El riesgo de crédito se entiende como la pérdida potencial que incurriría la entidad en caso de que el prestatario o acreditado no tenga capacidad o voluntad para hacer efectiva sus obligaciones contractuales de pago.

## CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

### Memoria de Cuentas Anuales

Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (Interbancario, Derivados, Renta Fija...).

La AV no concede financiación a terceros con relación a sus actividades de negocio, por ello se considera que el riesgo de crédito y concentración es bajo.

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

| Euros                                         | 2020                | 2019                |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 8) | 2.246.571,70        | 3.319.453,62        |
| Crédito a particulares (Nota 8)               | 54.579,57           | 55.562,32           |
| Otros activos (Nota 11)                       | 304.001,06          | 239.139,27          |
| <b>Total activos</b>                          | <b>2.605.152,33</b> | <b>3.614.155,21</b> |
| Cuentas de riesgo y compromiso                | -                   | -                   |
| <b>Exposición máxima</b>                      | <b>2.605.152,33</b> | <b>3.614.155,21</b> |

El epígrafe de "Créditos a intermediarios financieros" corresponde a "Depósitos a la vista" más otros créditos derivados de la actividad de la sociedad, para los que los Administradores de la Sociedad consideran que su valor en libros constituye una buena aproximación a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2020 se han registrado créditos deteriorados por valor de 3.793,49 euros, en 2019 no existían créditos y cuentas a cobrar deteriorados.

#### 6.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un activo financiero experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio, etc.

En 2020 la AV no ha realizado operaciones por cuenta propia y no tiene cartera de negociación, por lo que la entidad no está expuesta a la fecha de este informe a riesgo de mercado.

#### 6.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

En los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad ha cumplido con el coeficiente de liquidez. El cálculo efectuado por la Sociedad al cierre del ejercicio ha sido el siguiente:

| Euros                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos a la vista en intermediarios financieros (Nota 8) | 2.056.250,40      | 3.221.840,52      |
| (-) Saldos transitorios de clientes (Nota 9)                | (1.317.510,14)    | (2.714.636,26)    |
| <b>Total activos computables</b>                            | <b>738.740,26</b> | <b>507.204,26</b> |
| Intermediarios financieros                                  | -                 | -                 |
| Otros pasivos                                               | 312.673,28        | 369.458,16        |
| <b>Total pasivos computables</b>                            | <b>312.673,28</b> | <b>369.458,16</b> |
| Activos mínimos necesarios                                  | 31.267,32         | 36.945,82         |
| <b>Exceso de cobertura</b>                                  | <b>707.472,94</b> | <b>470.258,44</b> |

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

|                                        | Euros               |                   |                   |                   |                     | Total               |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|                                        | A la vista          | Hasta 1 mes       | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 y 6 meses | No determinado      |                     |
| <b>2020</b>                            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| <u>Activos financieros:</u>            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| Inversiones crediticias                | 2.056.250,40        | 244.900,87        | -                 | -                 | -                   | 2.301.151,27        |
| Otros activos                          | -                   | 291.308,23        | -                 | -                 | 12.692,83           | 304.001,06          |
| <b>Total activos financieros</b>       | <b>2.056.250,40</b> | <b>536.209,10</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>12.692,83</b>    | <b>2.605.152,33</b> |
| <u>Pasivos financieros:</u>            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| Pasivos financieros a coste amortizado | -                   | -                 | -                 | -                 | 1.317.510,14        | 1.317.510,14        |
| Otros pasivos                          | -                   | 57.222,19         | 10.015,67         | -                 | 245.435,42          | 312.673,28          |
| <b>Total pasivos financieros</b>       | <b>-</b>            | <b>57.222,19</b>  | <b>10.015,67</b>  | <b>-</b>          | <b>1.562.945,56</b> | <b>1.630.183,42</b> |
| <b>2019</b>                            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| <u>Activos financieros:</u>            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| Inversiones crediticias                | 3.221.840,52        | 153.175,42        | -                 | -                 | -                   | 3.375.015,94        |
| Otros activos                          | -                   | 72.703,85         | -                 | -                 | 166.435,42          | 239.139,27          |
| <b>Total activos financieros</b>       | <b>3.221.840,52</b> | <b>225.879,27</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>166.435,42</b>   | <b>3.614.155,21</b> |
| <u>Pasivos financieros:</u>            |                     |                   |                   |                   |                     |                     |
| Pasivos financieros a coste amortizado | -                   | -                 | -                 | -                 | 2.714.636,26        | 2.714.636,26        |
| Otros pasivos                          | -                   | 55.724,78         | 5.802,34          | -                 | 307.931,04          | 369.458,16          |
| <b>Total pasivos financieros</b>       | <b>-</b>            | <b>55.724,58</b>  | <b>5.802,34</b>   | <b>-</b>          | <b>3.022.567,30</b> | <b>3.084.094,42</b> |

## 6.4 Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operacional incluye el riesgo legal pero no el reputacional, ni el estratégico.

La entidad no está obligada a hacer una dotación de recursos propios por riesgo operacional.

#### **6.4.1 Riesgo de depositaria**

##### *Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras*

Las inversiones de los clientes de la Agencia en las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras se realizan utilizando la cuenta ómnibus abierta en Banco Inversis, registrando en dicha cuenta las posiciones de cada cliente en las distintas Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad mantiene un registro interno con el desglose por cliente de la cuenta ómnibus y recibe diariamente de Inversis un detalle de saldos individualizados por cliente que le permite detectar de manera inmediata cualquier diferencia con los títulos que custodia según los registros internos de la Sociedad.

##### *Instituciones de Inversión Colectiva nacionales*

En los casos en los que la gestora Nacional utilice cuentas ómnibus se aplicará lo mismo que en el párrafo anterior.

En el resto de casos, se realiza la apertura de la cuenta a nombre del cliente en la propia IIC y es el titular directo de la cuenta.

##### *Renta Variable, Renta Fija y otros*

Las posiciones de los clientes en los distintos subyacentes están depositadas en la cuenta de "administración y custodia", que cada cliente abre en Banco Inversis, con carácter previo a la realización de las operaciones en los distintos mercados y valores, no existiendo riesgo de depósito para la Sociedad.

#### **6.4.2 Riesgo reputacional**

El Riesgo Reputacional se define como las pérdidas potenciales sufridas por un deterioro en la percepción de la Entidad de la opinión pública, clientes, inversores o cualquier otra parte interesada. Para mitigar este riesgo, de acuerdo con la normativa establecida por la C.N.M.V. y otros Organismos, la Entidad cuenta con códigos de conducta, políticas, procedimientos y órganos de control.

#### **6.5 Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2020 la sociedad mantiene saldos en cuenta corriente en dólares americanos por un importe de 102.887,18, siendo su contravalor en euros de 88.653,87. En 2019 la sociedad ha realizado transacciones poco relevantes en moneda distinta del euro, manteniendo un saldo en cuentas corrientes a la vista en dólares americanos de 1.999,13, siendo su contravalor en euros de 1.766,01.

### **7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 corresponde a la participación que la Sociedad mantiene en la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A. El saldo en el ejercicio 2020 es de 1.200 euros (en el 2019 era de 600 euros).

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.****Memoria de Cuentas Anuales****8. INVERSIONES CREDITICIAS**

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| Euros                                                 | 2020                | 2019                |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Crédito a intermediarios financieros (Notas 6.1, 6.3) | 2.246.571,70        | 3.319.453,62        |
| Crédito a particulares (Nota 6.1)                     | 54.579,57           | 55.562,32           |
| <b>Total</b>                                          | <b>2.301.151,27</b> | <b>3.375.015,94</b> |

**8.1 Crédito a intermediarios financieros**

El detalle de los créditos a intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| Euros                | 2020                | 2019                |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos a la vista | 2.056.250,40        | 3.221.840,52        |
| Deudores varios      | 190.321,30          | 97.613,10           |
| <b>Total</b>         | <b>2.246.571,70</b> | <b>3.319.453,62</b> |

El saldo de la cuenta "Depósitos a la vista" recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades financieras, que devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas. Los intereses devengados se incluyen en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2020 se han devengado intereses deudores por este concepto un importe de 15.543,38 euros, (1.767,82 euros en el ejercicio 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 existen 1.479.132,08 euros (2.741.021,86 euros al 31 de diciembre de 2019) clasificados en este epígrafe correspondientes a saldos transitorios de clientes que se mantienen en "cuentas ómnibus" específicamente denominadas como cuentas de clientes. El pasivo asociado a dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas con particulares" del pasivo del balance de situación (Nota 9).

El saldo de la cuenta "Deudores varios" al 31 de diciembre de 2020 corresponde, principalmente, a comisiones pendientes de facturar a intermediarios financieros en conceptos de asesoramiento en materia de inversión y custodia.

**8.2 Crédito a particulares**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 por importe de 54.579,57 euros corresponde, principalmente, a comisiones pendientes de facturar en conceptos de asesoramiento en materia de inversión y custodia. De este importe 14.882,81 son facturas emitidas pendientes de cobro.

**8.3 Pérdidas por deterioro**

La Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro durante el ejercicio 2020 por un importe 3.793,49 correspondiente a saldos de dudoso cobro de clientes. En 2019 no se registraron pérdidas por deterioro.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**9. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO**

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

| <b>Euros</b>                       | <b>2020</b>         | <b>2019</b>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Deudas con particulares (Nota 8.1) | 1.317.510,14        | 2.714.636,26        |
| Otros pasivos financieros          | 245.435,42          | 313.733,38          |
| <b>Total</b>                       | <b>1.562.945,56</b> | <b>3.028.369,64</b> |

El detalle de otros pasivos financieros a coste amortizado es el siguiente:

| <b>Euros</b>                                           | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores                                            | 29.276,05         | 5.802,34          |
| Remuneraciones pendientes de pago                      | 54.928,96         | 38.836,25         |
| Comisiones cedidas a representantes pendientes de pago | 124.298,38        | 84.965,00         |
| Otros acreedores, facturas pendientes de recibir       | 36.932,03         | 184.129,79        |
| <b>Total</b>                                           | <b>245.435,42</b> | <b>313.733,38</b> |

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

**10. PROVISIONES**

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

| <b>Euros</b>                                   | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 756,54        | 775,08        |
| <b>Total</b>                                   | <b>756,54</b> | <b>775,08</b> |

El epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" incluye dos planes de prestación consistentes en un seguro de rentas de viudedad antes de la jubilación y en un descuento en la contratación de seguros que se mantienen tras el paso a la situación de prejubilación o jubilación valorados conforme a lo detallado en la descripción de las normas de registro y valoración.

Al 31 de diciembre de 2020 el valor actual de los compromisos a cubrir por riesgos devengados por pensiones no causadas por el personal activo de la sociedad asciende a 756,54 euros (775,08 euros al 31 de diciembre de 2019), que se encuentra cubierto con un fondo interno que figura registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance. Dicho importe ha sido estimado de acuerdo con el estudio actuarial encargado por la Sociedad en el que se han considerado las condiciones pactadas en el Convenio Colectivo vigente y, entre otras, las siguientes hipótesis:

| <b>Hipótesis</b>               | <b>Rentas Viudedad</b> | <b>Descuento Seguros</b> |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Tabla                          | PERMF 2000 -P          | PERMF 2000 -P            |
| Tipo Interés                   | 0,3355%                | 0,3064%                  |
| Edad Jubilación                | 67                     | 67                       |
| Rotación                       | No                     | No                       |
| Tasa crecimiento de las primas | 10%                    | -                        |

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

Los movimientos habidos en el valor actual de las retribuciones comprometidas son los siguientes:

| <b>Euros</b>                                                                      | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial                                                                     | 775,08        | 168,42        |
| Coste financiero por actualización de provisiones                                 | 6,94          | 4,74          |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente (pensiones devengadas) (Nota 14.3) | 348,93        | 459,99        |
| Pérdidas actuariales                                                              | (374,41)      | 141,93        |
| <b>Saldo final</b>                                                                | <b>756,54</b> | <b>775,08</b> |

Al 31 de diciembre de 2020 se han registrado pérdidas actuariales directamente en patrimonio neto por importe de 374,41 euros, netas del correspondiente efecto impositivo de 93,60 euros (Nota 15.1).

## **11. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS**

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

| <b>Euros</b>                                                                        | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activo:</b>                                                                      |                   |                   |
| Fianzas (Nota 16)                                                                   | 12.230,00         | 12.230,00         |
| Crédito impositivo Empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Notas 15 y 16) | 282.206,48        | 220.777,09        |
| Cuenta corriente con Empresas del Grupo (Nota 16)                                   | 8.150,25          | 3.271,48          |
| Periodificaciones (Nota 14.1)                                                       | -                 | -                 |
| Otros activos                                                                       | 1.414,33          | 2.860,70          |
|                                                                                     | <b>304.001,06</b> | <b>239.139,27</b> |
| <b>Pasivo:</b>                                                                      |                   |                   |
| Administraciones Públicas                                                           | 57.222,19         | 46.490,87         |
| Cuentas corrientes con empresas del grupo (Nota 16)                                 | 10.015,67         | 9.233,91          |
|                                                                                     | <b>67.237,86</b>  | <b>55.724,78</b>  |

El saldo del epígrafe "Resto de Pasivos – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa a continuación:

|                                              | <b>Euros</b>     |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                              | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 9.139,98         | 7.076,99         |
| Hacienda Pública, acreedora por IVA          | 6.698,00         | 5.325,01         |
| Hacienda Pública, retenciones IRPF           | 41.384,21        | 34.088,87        |
|                                              | <b>57.222,19</b> | <b>46.490,87</b> |

## **12. PATRIMONIO NETO**

### **12.1 Fondos propios**

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social de la Sociedad es de 150.000,00 euros, representado por 15.000 acciones nominativas, de una sola serie y clase, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no cotizan en mercados organizados y no existen derechos incorporados a partes fundadores, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

El Accionista Único de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

#### Prima de emisión

El 8 de marzo de 2018 el accionista único de la Sociedad decidió constituir una prima de emisión de 1.800.000,00 euros, equivalente a 120 euros por acción.

La prima de emisión es de libre distribución.

#### Reserva legal

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

#### Aportaciones de socios

La sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 dos aportaciones de socios del accionista único Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros SA, de 600.000 euros cada una, registrándose en marzo y octubre respectivamente. El total de aportaciones de socios recibidas por la sociedad asciende a 1.200.000 euros.

### **12.2 Ajustes por valoración**

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento de este epígrafe del balance se incluye en el estado de ingresos y gastos reconocidos

Al cierre del ejercicio no se ha registrado ningún importe por este concepto.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.****Memoria de Cuentas Anuales****13. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN****13.1 CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no presenta "Avaes y garantías concedidas".

**13.2 Otras cuentas de orden**

El detalle que presentan estas cuentas es el siguiente:

| Euros                                                    | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado) | 158.902.346,56        | 95.553.083,11         |
| Otras cuentas de orden                                   | 16.858.236,12         | 6.878.777,19          |
| <b>Total Otras cuentas de orden</b>                      | <b>175.760.582,68</b> | <b>102.431.860,30</b> |

La rúbrica "Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge básicamente el valor de mercado de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva nacionales y extranjeras comercializadas por la Agencia, que se encuentran a su vez sub-depositadas en Banco Inversis.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

| Euros                                                                 | 2020                 | 2019                |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Patrimonios comercializados de Fondos y Planes de Pensiones (Nota 16) | 16.858.236,12        | 6.878.777,19        |
|                                                                       | <b>16.858.236,12</b> | <b>6.878.777,19</b> |

**14. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****14.1 Comisiones percibidas y satisfechas**

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

| Euros                                                                      | 2020                | 2019              |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <u>Comisiones percibidas</u>                                               |                     |                   |
| Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores | 3.541,19            | 1.354,58          |
| Comisiones por comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva    | 520.458,17          | 206.180,09        |
| Comisiones por asesoramiento en materia de inversión                       | 424.092,73          | 131.271,01        |
| Comisiones por comercialización de Fondos y Planes de Pensiones (Nota 16)  | 68.104,53           | 30.768,03         |
| Comisiones por comercialización de Seguros (Nota 16)                       | 16.634,69           | 12.937,12         |
| Otras comisiones                                                           | 17.645,79           | 6.225,12          |
| <b>Total</b>                                                               | <b>1.050.477,10</b> | <b>388.735,95</b> |

Al 31 de diciembre de 2020 las comisiones que se encontraban devengadas y no cobradas ascienden a un importe de 233.811,55 euros (Nota 8).

| Euros                                                                  | 2020              | 2019              |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Comisiones satisfechas</u>                                          |                   |                   |
| Comisiones cedidas a representantes                                    | 957.883,54        | 441.170,95        |
| Comisiones por prestación de servicios financieros por otras entidades | -                 | 144.847,08        |
| Comisiones de intermediación                                           | 3.314,92          | 557,11            |
| <b>Total</b>                                                           | <b>961.198,46</b> | <b>586.575,14</b> |

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.****Memoria de Cuentas Anuales****14.2 Otras cargas de explotación**

El detalle del epígrafe "Otras cargas de explotación" correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

| Euros                          | 2020             | 2019             |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Aportaciones FOGAIN (Nota 3.m) | 28.250,86        | 20.283,72        |
| Tasas CNMV                     | -                | 1.326,13         |
| <b>Total</b>                   | <b>28.250,86</b> | <b>21.609,85</b> |

Las tasas de la CNMV están incluidas en el epígrafe de gastos generales (servicios profesionales independientes).

**14.3 Gastos de personal**

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

| Euros                                        | 2020              | 2019              |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos y salarios                           | 420.804,00        | 353.343,97        |
| Indemnizaciones                              | -                 | 688,20            |
| Cuotas a la seguridad social                 | 86.644,00         | 72.693,39         |
| Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 10) | 348,93            | 459,99            |
| Otros gastos sociales                        | 4.286,87          | 8.168,16          |
| <b>Total</b>                                 | <b>512.083,80</b> | <b>435.353,71</b> |

**14.4 Gastos generales**

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

| Euros                                                   | 2020              | 2019              |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos generales                                        |                   |                   |
| Alquiler de inmuebles e instalaciones (Notas 16 y 17.7) | 103.824,31        | 103.125,61        |
| Servicios de profesionales independientes               | 419.076,55        | 300.931,60        |
| Primas de seguros (Nota 17.3)                           | 12.252,26         | 10.705,00         |
| Servicios bancarios y similares                         | 1.362,66          | 3.343,97          |
| Publicidad y propaganda                                 | 2.816,90          | 31,50             |
| Representación desplazamiento                           | -                 | 563,68            |
| Contribuciones e impuestos                              | 23.192,46         | 321,33            |
| Otros servicios exteriores                              | 4.105,57          | 26.909,78         |
| <b>Total</b>                                            | <b>566.630,71</b> | <b>445.932,47</b> |

**15. SITUACIÓN FISCAL**

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

La conciliación entre el resultado del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondiente al ejercicio 2020 y 2019, es como sigue:

| Euros                                                                                 | 2020                  | 2019                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades      | (1.037.054,23)        | (1.102.507,15)      |
| Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:                                 | -                     | 172,90              |
| Resultado contable ajustado                                                           | (1.037.054,23)        | (1.102.334,25)      |
| Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias | (91.771,67)           | 219.225,86          |
| <b>Base imponible</b>                                                                 | <b>(1.128.825,90)</b> | <b>(883.108,39)</b> |

| 2020                                                             | Euros               |                     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                  | Impuesto Devengado  | Impuesto a Pagar    |
| Cuota                                                            |                     |                     |
| Sobre resultado contable ajustado                                | (259.413,56)        | -                   |
| Sobre base imponible                                             | -                   | (282.206,48)        |
| Otros                                                            | -                   | -                   |
| <b>Impuesto sobre Sociedades</b>                                 | <b>(259.413,56)</b> | <b>(282.206,48)</b> |
| Retenciones y pagos a cuenta                                     | -                   | -                   |
| <b>Crédito impositivo con Empresas del Grupo (Notas 11 y 16)</b> |                     | <b>(282.206,48)</b> |

| 2019                                                             | Euros               |                     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                  | Impuesto Devengado  | Impuesto a Pagar    |
| Cuota                                                            |                     |                     |
| Sobre resultado contable ajustado                                | (275.583,56)        | -                   |
| Sobre base imponible                                             | -                   | (220.777,10)        |
| Otros                                                            | -                   | -                   |
| <b>Impuesto sobre Sociedades</b>                                 | <b>(275.583,56)</b> | <b>(220.777,10)</b> |
| Retenciones y pagos a cuenta                                     | -                   | -                   |
| <b>Crédito impositivo con Empresas del Grupo (Notas 11 y 16)</b> |                     | <b>(220.777,10)</b> |

La Sociedad aplica un tipo impositivo del 25%.

### 15.1 Activos por impuesto diferido

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2020 y 2019 de los impuestos diferidos registrados en el balance de la Sociedad es como sigue:

| Euros                          | Saldo al 31 de diciembre de 2019 | Variaciones reflejadas en      |                           | Saldo al 31 de diciembre de 2020 |
|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
|                                |                                  | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Patrimonio Neto (Nota 10) |                                  |
| Ejercicio 2020                 |                                  |                                |                           |                                  |
| Activos por impuestos diferido |                                  |                                |                           |                                  |
| Por diferencias temporarias    | 76.982,77                        | 35,48                          | (22.942,92)               | 54.075,33                        |
| Pasivos por impuestos diferido |                                  |                                |                           |                                  |
| Por diferencias temporarias    | 114,52                           | 129,08                         | (150,00)                  | 93,60                            |

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

| Euros                          | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Variaciones reflejadas en      |                           | Saldo al 31 de diciembre de 2019 |
|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
|                                |                                  | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Patrimonio Neto (Nota 10) |                                  |
| Ejercicio 2019                 |                                  |                                |                           |                                  |
| Activos por impuestos diferido |                                  |                                |                           |                                  |
| Por diferencias temporarias    | 22.176,30                        | 54.806,47                      | 35,48                     | 77.018,25                        |

## 16. PARTES VINCULADAS

Las operaciones realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019 con accionistas y empresas del grupo, así como los saldos resultantes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

| 2020                                                               | Euros            |                            |                    |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|--------------------|
|                                                                    | Accionista Único | CASER Pensiones EGFP, S.A. | Gesinca Consultora |
| <b>Balance de situación</b>                                        |                  |                            |                    |
| <b>Activo</b>                                                      |                  |                            |                    |
| Resto de activos                                                   |                  |                            |                    |
| Fianzas (Nota 11)                                                  | 12.230,00        | -                          | -                  |
| Crédito impositivo Empresas Grupo por IS (Notas 11 y 15)           | 282.206,48       | -                          | -                  |
| Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 11)                  | -                | 8.150,25                   | -                  |
| <b>Pasivo</b>                                                      |                  |                            |                    |
| Resto de pasivos                                                   |                  |                            |                    |
| Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 11)                  | 9.000,66         | -                          | 1.015,01           |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>                              |                  |                            |                    |
| Comisiones percibidas                                              |                  |                            |                    |
| Comisiones por comercialización de Fondos de Pensiones (Nota 14.1) | -                | 68.104,53                  | -                  |
| Comisiones por comercialización de Seguros (Nota 14.1)             | 16.634,69        | -                          | -                  |
| Gastos generales                                                   |                  |                            |                    |
| Alquiler de inmuebles e instalaciones (Notas 14.4 y 17.7)          | 103.824,31       | -                          | -                  |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                      |                  |                            |                    |
| Depósito de títulos                                                | 2.625.919,50     | -                          | -                  |
| Otras cuentas de orden (Nota 13.2)                                 | -                | 16.858.236,12              | -                  |

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

| 2019                                                               | Euros               |                                  |                       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|
|                                                                    | Accionista<br>Único | CASER<br>Pensiones<br>EGFP, S.A. | Gesinca<br>Consultora |
| <b>Balance de situación</b>                                        |                     |                                  |                       |
| <b>Activo</b>                                                      |                     |                                  |                       |
| Resto de activos                                                   |                     |                                  |                       |
| Fianzas (Nota 11)                                                  | 12.230,00           | -                                | -                     |
| Crédito impositivo Empresas Grupo por IS (Notas 11 y 15)           | 220.777,09          | -                                | -                     |
| Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 11)                  | -                   | 3.271,48                         | -                     |
| <b>Pasivo</b>                                                      |                     |                                  |                       |
| Resto de pasivos                                                   |                     |                                  |                       |
| Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 11)                  | 8.218,90            | -                                | 1.015,01              |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>                              |                     |                                  |                       |
| Comisiones percibidas                                              |                     |                                  |                       |
| Comisiones por comercialización de Fondos de Pensiones (Nota 14.1) | -                   | 30.768,03                        | -                     |
| Comisiones por comercialización de Seguros (Nota 14.1)             | 12.937,12           | -                                | -                     |
| Gastos generales                                                   |                     |                                  |                       |
| Alquiler de inmuebles e instalaciones (Notas 14.4 y 17.7)          | 103.125,61          | -                                | -                     |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                      |                     |                                  |                       |
| Depósito de títulos                                                | 2.461.684,21        | -                                | -                     |
| Otras cuentas de orden (Nota 13.2)                                 | -                   | 6.878.777,19                     | -                     |

## **17. OTRA INFORMACIÓN**

### **17.1 Servicio de atención al cliente**

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. De acuerdo con dicho informe, la Agencia no ha recibido a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019 ninguna reclamación por parte de sus clientes.

### **17.2 Saldos y depósitos abandonados**

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, no existen saldos y depósitos en la Sociedad inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo.

### **17.3 Administradores y Alta Dirección**

En relación con el artículo 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneraciones en los ejercicios 2020 y 2019 en razón de su cargo. Adicionalmente, durante los ejercicios 2020 y 2019, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna facturación a la Agencia en concepto de servicios profesionales.

En los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido personal considerado clave o de Alta Dirección.

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

## CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

### Memoria de Cuentas Anuales

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019.

La Agencia no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones o de seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2020 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 12.252,26 euros (10.705,00 euros en el ejercicio 2019) (Nota 14.4).

#### 17.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2020 han ascendido a 10 miles de euros y por otros servicios distintos de los de auditoría a 3 miles de euros (15 miles de euros y 7 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2019).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 las empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor no han prestado otro tipo de servicios por los que se hayan satisfecho honorarios adicionales.

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

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

|                                             | 2020         | 2019       |
|---------------------------------------------|--------------|------------|
| Periodo medio de pago a proveedores (días)  | 31           | 31         |
| Ratio de operaciones pagadas (%)            | 99           | 99         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago (%) | 1            | 1          |
| (Euros)                                     |              |            |
| Total pagos realizados                      | 1.657.012,34 | 900.468,46 |
| Total pagos pendientes                      | 29.276,05    | 5.802,34   |

#### 17.6 Otra información requerida por la normativa legal

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

#### 17.7 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid y varias plazas de aparcamiento hasta el 29 de febrero de 2021. Estos contratos se renuevan automáticamente por anualidades sucesivas si ninguna de las partes se opone con un preaviso de tres meses al vencimiento del contrato o de cualquiera de sus prórrogas.

Los gastos de dichos contratos han ascendido a 103.824,61 euros en el ejercicio 2020 (103.125,61 euros en el ejercicio 2019) (Notas 14.4 y 16).

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento, no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

| <b>Euros</b>     | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      |
|------------------|------------------|------------------|
| Hasta 1 año      | 21.510,66        | 84.287,07        |
| Entre 1 y 5 años | -                | 14.027,63        |
| Más de 5 años    | -                | -                |
| <b>Total</b>     | <b>21.510,66</b> | <b>98.314,70</b> |

**18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Desde el 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las mismas.

## ANEXO I

### INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE INVERSIÓN

#### Ejercicio 2020

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, a continuación se detalla la información requerida por la citada norma:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Caser Valores e Inversiones A.V., S.A. es una entidad establecida en España y registrada en CNMV desde el 13 de abril de 2018 con el número 281.

La sede social se encuentra en:

Plaza de la Lealtad, 4, 4ª planta

Madrid, 28014

La Sociedad tiene por objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en el artículo 143 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) siendo su principal actividad la prestación de servicios a clientes profesionales y minoristas del sector financiero, no financiero y contrapartes elegibles, estando legalmente habilitada al efecto para prestar los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por clientes.
- Asesoramiento en materia de inversión.
- Custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros.
- Asesoramiento a empresas sobre estructuras de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- Cambio de divisas, cuando esté relacionado con la prestación de servicios de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento y distribución de planes de pensiones del sistema individual y seguros de vida ahorro.

Los servicios de inversión y auxiliares se prestarán sobre los instrumentos financieros detallados en el artículo 2 del TRLMV.

b) Volumen de negocio

El dato de Importe Neto de la Cifra de Negocios en el 2020 ha sido de 1.050.477 euros (388.736 euros en el ejercicio 2019).

c) Número de empleados a tiempo completo

El número de empleados a tiempo a completo a 31 de diciembre de 2020 es de 6 (4 empleados al 31 de diciembre de 2019).

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

d) Resultado bruto antes e impuestos

El resultado negativo antes de impuestos en 2020 ha sido de (1.037.054) euros ((1.102.507) euros en el ejercicio 2019).

e) Impuesto sobre el resultado

El impuesto sobre resultados en 2020 ha sido de 259.414 euros (275.584 euros en el ejercicio 2019).

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

No se ha recibido ninguna subvención ni ayuda pública durante los ejercicios 2020 y 2019.

g) Rendimiento de los activos

La sociedad ha generado un resultado negativo en el ejercicio 2020 de (777.641) euros y la ratio calculado como beneficio neto entre total activo es de (29,23%) (resultado negativo en el ejercicio 2019 de (826.923,59) euros y una ratio de beneficio neto entre total activo de (22,40%)).

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**  
**Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2020**

Al Accionista Único:

Nos complace presentarles el Informe de Gestión de Caser Valores e Inversiones A.V., S.A.U. (en adelante, Caser Valores o la Sociedad), correspondiente al ejercicio 2020.

## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad dio comienzo su actividad mercantil el quince de enero de dos mil dieciocho, siendo su objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares que conforme al artículo 143.3 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) pueden prestar las Agencias de Valores.

Dicha Sociedad se constituyó con unos recursos financieros de 150.000 euros de capital social suscrito y totalmente desembolsado más una prima de emisión de acciones por un importe de 1.800.000 euros totalmente desembolsada como establece la legislación en vigor.

La sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 dos aportaciones de socios del accionista único Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros SA, de 600.000 euros cada una, registrándose en marzo y octubre respectivamente. El total de aportaciones de socios recibidas por la sociedad asciende a 1.200.000 euros.

A fecha del cierre de ejercicio, la Sociedad tiene en custodia instrumentos financieros de clientes por un importe de 158.902.346 euros y 16.858.236 en valor de planes de pensiones.

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad ha sido dotada por su socio único de los recursos necesarios para emprender y desarrollar su actividad en futuros ejercicios.

## **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

No es política de la Sociedad utilizar instrumentos financieros derivados de carácter especulativo, en su estrategia de gestión de inversiones.

En cuanto a la naturaleza y riesgo procedentes de los instrumentos financieros de la Sociedad, la unidad de gestión de riesgos ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de dichos instrumentos financieros. Ver Nota 6 de la Memoria.

## **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad no ha realizado actividad alguna durante el 2020 en materia de Investigación y Desarrollo.

## **ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad no ha adquirido ni ha poseído acciones propias durante el ejercicio.

**CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.**  
**Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2020**

**HECHOS POSTERIORES**

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

**INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

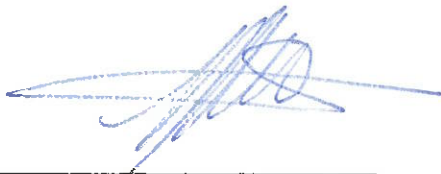
La Sociedad cumple con el periodo medio de pago a proveedores legalmente establecido.

**ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

La Sociedad no emite este estado al pertenecer al Grupo de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. "CASER" y Sociedades dependientes, que sí lo emite. El Estado de Información no Financiera de dicho Grupo se deposita en el Registro Mercantil de Madrid.

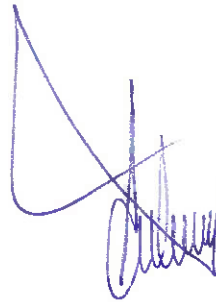
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Los miembros del Consejo de Administración proceden a formular, en su reunión del día 29 de marzo de 2021, las Cuentas Anuales constituidas por el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, así como el Informe de Gestión de Caser Valores e Inversiones, Agencia de Valores S.A.U. correspondientes al ejercicio 2020, en 42 hojas firmadas en ésta última por todos los Sres. Consejeros y Sra. Consejera.



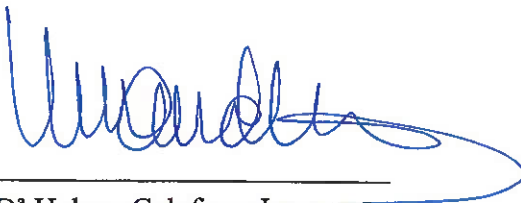
D. Juan José Cotorruelo Gómez

Presidente



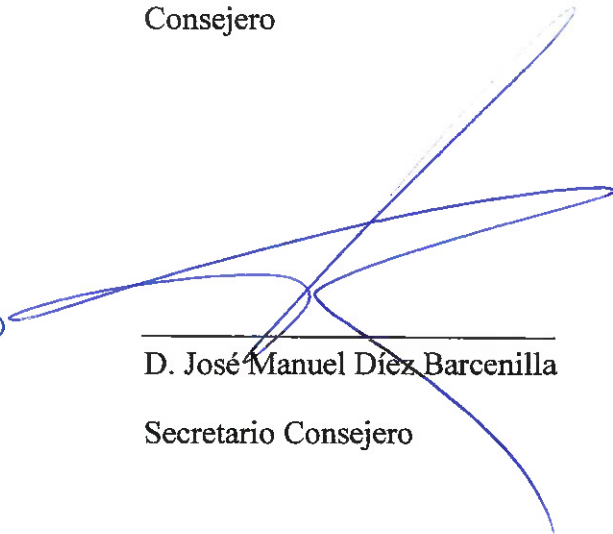
D. Antonio García Ortiz

Consejero



Dª Helena Calaforra Ingunza

Consejera



D. José Manuel Díez Barcenilla

Secretario Consejero