

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

**BUY & HOLD CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de BUY & HOLD CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BUY & HOLD CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Comisiones devengadas por gestión de instituciones de inversión colectiva

Descripción Como se indica en las notas 1 y 11.1 de la memoria incluida en las cuentas anuales adjuntas, la actividad de la Sociedad se centra en la gestión de tres fondos de inversión, nueve sociedades de inversión de capital variable y un fondo de pensiones, así como en la prestación de servicios de asesoramiento, actividad que ha supuesto unos ingresos por comisiones de 4.466.111,57 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación con el proceso de cálculo y registro de ingresos por comisiones. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan el re-cálculo de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2021, en función de las comisiones de gestión establecidas en los folletos de cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas y contrastando con documentación soporte las principales variables utilizadas (patrimonio y resultado de las Instituciones de Inversión Colectiva) para calcular la comisión devengada por la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/02863
95,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



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

28 de abril de 2022

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

ACTIVO	Nota de la Memoria	2021	2020
1. Tesorería	5	250,88	332,45
2. Cartera de negociación		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital		-	-
2.3. Derivados de negociación		-	-
2.4. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		867.146,63	1.145.326,92
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1	867.146,63	1.145.326,92
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias		3.354.635,46	228.404,64
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	29.189,11	44.459,38
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	3.010.587,33	182.367,24
5.3. Otros activos financieros	6.1.1	314.859,02	1.578,02
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
9.1. Entidades del grupo		-	-
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	7	85.664,86	95.395,44
11.1. De uso propio		85.664,86	95.395,44
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	8	158.401,75	165.874,39
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		158.401,75	165.874,39
13. Activos fiscales	12	36.259,07	45.087,42
13.1. Corrientes		22.734,11	22.734,11
13.2. Diferidos		13.524,96	22.353,31
14. Resto de activos	9	29.996,16	28.603,95
TOTAL ACTIVO		4.532.354,81	1.709.025,21

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

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota de la Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado		275.087,88	114.434,17
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	131.643,89	220,00
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	143.443,99	114.214,17
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
6.3. Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales		675.954,31	40.692,84
7.1. Corrientes	12	597.237,96	-
7.2. Diferidos	12	78.716,35	40.692,84
8. Resto de pasivos		81.643,40	44.011,05
TOTAL PASIVO		1.032.685,59	199.138,06
FONDOS PROPIOS	10	3.338.832,82	1.406.183,73
1. Capital	10	677.084,00	677.084,00
1.1. Escriturado		677.084,00	677.084,00
1.2. Menos: Capital no exigido		-	-
2. Prima de emisión	10	320.491,30	320.491,30
3. Reservas	10	445.144,38	447.070,54
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. Menos: valores propios		-	-
6. Resultado de ejercicios anteriores		(38.462,11)	-
7. Resultado del ejercicio	4	1.934.575,25	(38.462,11)
8. Menos: dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		160.836,40	103.703,42
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.1.1	160.836,40	103.703,42
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.499.669,22	1.509.887,15
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.532.354,81	1.709.025,21
PRO-MEMORIA			
1. Avales y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		300.399.035,61	196.489.010,95
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	1	300.399.035,61	196.489.010,95
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		300.399.035,61	196.489.010,95

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

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

	Nota de la Memoria	2021	2020
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		-	0,02
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(595,20)	(214,71)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(595,20)	(214,69)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	4.466.111,57	1.596.490,62
5. Comisiones pagadas (-)		(111.633,18)	(32.301,56)
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		40.849,56	35.221,62
6.1. Cartera de negociación (+/-)		-	-
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		40.849,56	35.221,62
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		-	-
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(680,38)	(709,87)
8. Otros productos de explotación (+)		89,04	89,31
9. Otras cargas de explotación (-)		21,78	(10.078,63)
MARGEN BRUTO (+/-)		4.394.163,19	1.588.496,80
10. Gastos de personal (-)	11.2	(716.265,67)	(672.013,03)
11. Gastos generales (-)	11.3	(1.064.073,48)	(926.767,08)
12. Amortización (-)	7 y 8	(41.374,18)	(40.704,45)
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		2.572.449,86	(50.987,76)
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
15.1. Activos materiales (+/-)		-	-
15.2. Activos intangibles (+/-)		-	-
15.3. Resto (+/-)		-	-
16. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
18. Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		2.572.449,86	(50.987,76)
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(637.874,61)	12.525,65
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.934.575,25	(38.462,11)
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		1.934.575,25	(38.462,11)

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

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	1.934.575,25	(38.462,11)
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)		
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	76.177,31	121.238,21
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	117.026,87	156.459,83
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	(40.849,56)	(35.221,62)
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(19.044,33)</u>	<u>(30.309,55)</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>1.991.708,23</u>	<u>52.466,55</u>

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

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

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

	Total patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	Subvenciones y donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2020	677.084,00	320.491,30	24.743,77	-	422.326,77	1.444.645,84	12.774,76	-	1.457.420,60
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	-	(38.462,11)	38.462,11	90.928,66	-	52.466,55
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	422.326,77	-	(422.326,77)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	677.084,00	320.491,30	447.070,54	-	(38.462,11)	1.406.183,73	103.703,42	-	1.509.887,15
Corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2021	677.084,00	320.491,30	447.070,54	-	(38.462,11)	1.406.183,73	103.703,42	-	1.509.887,15
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	-	-	1.934.575,25	1.934.575,25	57.132,98	-	1.991.708,23
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto (Nota 10)	-	-	-	-	38.462,11	38.462,11	-	-	38.462,11
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(1.926,16)	(38.462,11)	-	(40.388,27)	-	-	(40.388,27)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	677.084,00	320.491,30	445.144,38	(38.462,11)	1.934.575,25	3.338.832,82	160.836,40	-	3.499.669,22

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad gestiona un total de 13 Instituciones de Inversión Colectiva y un Fondo de Pensiones, con un patrimonio total de 300.399.035,61 euros, según el siguiente desglose:

Nº REGISTRO CNMV	DENOMINACIÓN	PATRIMONIO GESTIONADO A 31.12.2021	PATRIMONIO GESTIONADO A 31.12.2020
5.202	B&H ACCIONES EUROPA FI	16.839.190,09	11.701.106,03
5.203	B&H RENTA FIJA FI	15.288.176,48	13.460.560,81
5.204	B&H FLEXIBLE FI	15.400.215,60	9.811.583,92
4.292	BH EUROPA FLEXIBLE SICAV, S.A.	-	11.658.087,83
259	BMS BLUE CHIPS SICAV SA	-	8.748.455,68
165	BMS CARTERA SICAV, S.A.	-	9.465.728,44
586	DICASTILLO INVERSIONES SICAV, S.A.	-	3.251.723,62
1.287	INVERSIONES LLONER SICAV, S.A.	-	17.087.403,77
2.954	UNIVERSAL INVERSIONES SICAV, S.A.	-	7.319.369,15
FP	B&H JUBILACIÓN PP	-	1.530.835,98
5429	B&H DEUDA, FI	21.650.916,29	18.171.357,49
EXT	Buy & Hold Luxembourg – B&H EQUITY	123.784.696,14	53.903.815,93
EXT	Buy & Hold Luxembourg – B&H FLEXIBLE	72.603.655,94	15.200.352,67
EXT	Buy & Hold Luxembourg- B&H BONDS	34.832.185,07	15.178.629,63
Total		300.399.035,61	196.489.010,95

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

La pandemia internacional, así declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) el 11 de marzo de 2020, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico, en la evolución de los negocios y podría afectar a las operaciones de la Sociedad, en particular, a la valoración de las carteras que gestiona y por tanto, a los ingresos por comisiones. Durante el ejercicio 2021 los progresos logrados en el control de la pandemia derivados del avance en la campaña de vacunación han permitido retirar algunas restricciones, permitiendo una recuperación de la actividad económica en general, aunque en la última parte del año la aparición de una nueva variante ha vuelto a generar dudas sobre la evolución futura de la pandemia y sus efectos.

Hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2022.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se obtienen de los registros de contabilidad de la Sociedad y se han formulado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la legislación mercantil vigente y los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados.

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

2.1 Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con, el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus normas de desarrollo, así como determinados aspectos de la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y los cambios en el patrimonio neto habidos durante el ejercicio 2021.

Las cuentas anuales del ejercicio 2021, que han sido formuladas por las Administradores de la Sociedad el 31 de marzo de 2022, se someterán a la aprobación de la Junta General de Socios, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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 abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviadas, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria abreviada también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 16 de abril de 2021 se publicó la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado; que deroga y sustituye la Circular 7/2008 de la CNMV.

Tras el cambio normativo, se han modificado los modelos comparativos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, por lo que debe tenerse en consideración que, los mismos, difieren de los incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020. En este sentido, se han seguido los nuevos modelos de estados financieros públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias contemplados en la Circular 1/2021.

La nueva Circular es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y se centra, entre otros, en los siguientes aspectos:

- Se suprimen los modelos anuales públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias P01 y P02, que pasan a ser sustituidos por los estados G01 de Balance y G02 de Cuenta de pérdidas y ganancias.
- Se realizan modificaciones en los estados G01 de Balance y G02 de cuenta de pérdidas y ganancias para adaptarlos a la nueva clasificación de instrumentos financieros introducida por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus normas de desarrollo.

El impacto en el activo y el pasivo del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2020, así como el Estado de cambios en el Patrimonio neto no han afectado estas cuentas anuales.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

2.5 Empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1 Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
 - Activos financieros a coste amortizado
 - Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
 - Activos financieros a coste
- I. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. La Sociedad considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, la Sociedad tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse "opción de valor razonable"). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se asume que se cumple esta condición, en el caso de que un bono o un préstamo simple con una fecha de vencimiento determinada y por el que la Sociedad cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, se asume que no se cumple esta condición en el caso de los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, los préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado) o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales ("otros activos").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y 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 coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al 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.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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 créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

III. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, la Sociedad tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Con carácter general, la Sociedad incluye en esta categoría los Valores representativos de deuda y las Acciones y participaciones.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en el epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

IV. Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Baja de balance de activos financieros

La Sociedad da de baja de balance un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y la Sociedad ha recibido el importe correspondiente.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

En el caso de instrumentos de capital cotizados, se considera evidencia objetiva de deterioro la caída significativa de la cotización respecto a su coste (caída superior al 40%) o caída de la cotización por debajo del coste durante un periodo prolongado (más de 18 meses).

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en la categoría de Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a 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. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

a) Pasivos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

I. Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales ("otros pasivos").

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

II. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría la Sociedad incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
 - Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
 - Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados ("venta en corto").

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

- Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
 - Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ("opción de valor razonable"), debido a que:
- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.
- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Baja del balance de pasivos financieros

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que podría ser entregado el activo financiero entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, 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. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Asimismo, tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

La Sociedad evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

3.2 Activos materiales

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

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

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

3.3 Activos intangibles

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

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

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

3.4 Activos fiscales

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

3.5 Resto de activos

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

3.6 Ingresos y gastos

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

3.7 Comisiones

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

3.8 Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

3.9 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

3.10 Transacciones en moneda extranjera

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

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

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

3.11 Partes vinculadas

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

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

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros	
	(Propuesta) 2021	(Aprobada) 2020
Resultado del ejercicio	1.934.575,25	(38.462,11)
Aplicación		
A reserva legal	-	-
A reserva voluntaria	434.575,25	-
A dividendo a cuenta	1.500.000,00	-
Otros fines	-	(38.462,11)
Total	1.934.575,25	(38.462,11)

Dividendo a cuenta

El 31 de marzo de 2022, el Consejo de Administración, considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021 de 1.500.000,00 euros. Este dividendo se pagará durante el año 2022. El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

5. TESORERÍA

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

	Euros	
	2021	2020
Caja	250,88	332,45
	250,88	332,45

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Activos financieros

6.1.1 Cartera de activos financieros disponibles para la venta

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

	Euros	
	2021	2020
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	867.146,63	1.145.326,92
	867.146,63	1.145.326,92

Durante el ejercicio 2021, la principal variación de este epígrafe viene dada por un ajuste que se realizó por 1ª aplicación Reforma PGC 2021 en el FI BH Deuda que pasó a considerarse Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados dejando de estar en la categoría de Activos Financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, esto fue por importe de 313.281 euros.

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

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

El valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2021 estas participaciones tenían reconocidos unos ajustes por valoración positivos por importe de 214.448,53 euros (2020: 133.355,80 euros) correspondientes en su totalidad a plusvalías, que han sido reconocidos netos de su efecto impositivo por importe de 53.612,13 euros (2020: 29.652,38 euros) en pasivos por impuestos diferidos, ver Nota 12, y en el epígrafe de patrimonio neto “Ajustes por valoración” por importe de 160.836,40 euros (2020: 103.703,42 euros).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han registrado pérdidas por deterioro.

6.1.2 Inversiones crediticias

6.1.2.1. Crédito a intermediarios financieros

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

	Euros	
	2021	2020
Depósitos a la vista	29.189,11	44.459,38
	29.189,11	44.459,38

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

6.1.2.2 Crédito a particulares

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

	Euros	
	2021	2020
Deudores por comisiones de gestión (Notas 11.1 y 13)	3.012.287,96	174.165,20
Anticipos y otras operaciones	(1.700,63)	8.202,14
	3.010.587,33	182.367,24

A 31 de diciembre de 2021, tal y como se establece en los folletos de las participaciones de Clase A de los fondos de inversión B&H Renta Fija, F.I. y B&H Acciones Europa, F.I., gestionados por la Sociedad, no se devengan comisiones por los servicios de gestión.

Durante el ejercicio de 2021, la Sociedad ha reconocido ingresos por comisiones de gestión derivadas de las participaciones del Fondo B&H Flexible, F.I., por importe de 203.683,75 euros, B&H Acciones Europa, F.I., por importe de 334.720,16 euros, B&H Renta Fija, F.I., por importe de 151.752,79 euros, B&H Deuda, F.I., por importe de 83.332,16 euros y B&H Luxembourg (Bonds, Equity, Flexible), por importe de 3.661.008,80 euros. Las comisiones devengadas han sido registradas en el epígrafe de ingresos por comisiones de la cuenta de resultados de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021.

6.2 Pasivos financieros

6.2.1 Deudas con intermediarios financieros

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 este epígrafe de balance recoge el saldo dispuesto de una cuenta de crédito concedida por una entidad de crédito con un límite de 165.000,00 euros que devenga un interés del 1,05% del crédito dispuesto. Al 31 de diciembre de 2021 el saldo dispuesto es de 131.643,89 euros.

6.2.2 Deudas con particulares

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 este epígrafe de balance recogía fundamentalmente saldos pendientes de pago a diversos acreedores por deudas generadas en la actividad propia de la Sociedad por importe de 143.443,99 euros y 114.214,17 euros respectivamente.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de este epígrafe de balance durante los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros				
	31.12.19	Altas	31.12.20	Altas	31.12.21
Construcciones	10.615,92	-	10.615,92	-	10.615,92
Instalaciones técnicas	49.203,22	-	49.203,22	-	49.203,22
Mobiliario	78.333,76	-	78.333,76	735,08	79.068,84
Equipos informáticos	17.713,38	4.864,03	22.577,41	7.644,77	30.222,18
Otro inmovilizado material	4.505,96	-	4.505,96	-	4.505,96
Amortización acumulada	(51.242,80)	(18.598,03)	(69.840,83)	(18.110,43)	(87.951,26)
	109.129,44	(13.734,00)	95.395,44	(9.730,58)	85.664,86

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados cuyo coste de adquisición ascendía a 17.330,02 euros (2020: 1.199,00 euros).

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

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

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

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

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento para los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.19	Altas	31.12.20	Altas	31.12.21
Aplicaciones informáticas	218.500,59	33,13	218.533,72	15.960,91	234.494,63
Amortización acumulada	(30.552,91)	(22.106,42)	(52.659,33)	(23.433,55)	(76.092,88)
	187.947,68	(22.106,42)	165.874,39	(7.302,84)	158.401,75

La Sociedad no tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

9. RESTO DE ACTIVOS

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

	Euros	
	2021	2020
Gastos anticipados	14.846,16	13.453,95
Fianzas constituidas	15.150,00	15.150,00
Otros Activos	-	693,90
	29.996,16	29.297,85

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el epígrafe "gastos anticipados" recogía fundamentalmente, la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el epígrafe "Fianzas constituidas" recoge íntegramente el importe de las fianzas entregadas a los arrendadores de las oficinas en las que la Sociedad desarrolla su actividad.

10. PATRIMONIO NETO

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

	Euros	
	2021	2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	677.084,00	677.084,00
Prima de emisión	320.491,30	320.491,30
Reserva legal	68.602,65	68.602,65
Reserva voluntaria	376.541,73	378.467,89
Resultados de ejercicios anteriores	(38.462,11)	-
Resultado del ejercicio	1.934.575,25	(38.462,11)
Ajustes por Valoración	160.836,40	103.703,42
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.499.669,22	1.509.887,15

a) Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social estaba representado por 677.084 participaciones nominativas, de 1,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozaban de iguales derechos políticos y económicos.

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los accionistas de la Sociedad, respectivamente, eran los siguientes:

	Nº Acciones / Participaciones		% participación	
	2021	2020	2021	2020
D. Julián Pascual Huerta	341.632	341.632	50,46%	50,46%
D. Antonio Aspas Romano	192.180	192.180	28,38%	28,38%
D. Rafael Varela de Vargas	143.272	143.272	21,16%	21,16%
D. José María Sainz-Pardo Zaragoza	-	-	-	-
	677.084	677.084	100,00%	100,00%

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

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

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Comisiones percibidas

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva.

Las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2021 por la gestión de, los Fondos de Inversión y el Fondo de Pensiones identificados en la Nota 1, han ascendido a 4.434.497,66 euros y 31.613,91 euros respectivamente, de las que 3.012.287,96 euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2021 (ver Nota 6.1.2.2).

11.2 Gastos de personal

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

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	618.405,36	571.475,11
Cuotas a la Seguridad Social	92.971,27	91.808,61
Otros gastos de personal	4.889,04	8.729,31
	716.265,67	672.013,03

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2021 y 2020, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2021	2020	2021		2020	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	3	2	-	3	-
Técnicos	9	7	7	2	3	3
	11	10	9	2	6	3

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha tenido en plantilla empleados con discapacidad superior al 33%.

11.3 Gastos generales

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

	Euros	
	2021	2020
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	49.851,15	48.485,78
Reparaciones y conservación	3.965,72	15.208,36
Servicios de profesionales independientes	284.476,67	307.441,62
Primas de seguros	18.974,72	17.349,43
Servicios bancarios y similares	2.665,34	1.793,91
Publicidad y propaganda	189.328,30	71.960,89
Otros servicios	481.261,03	422.770,12
Suministros	20.871,06	21.255,00
Otros Tributos	12.679,49	20.501,97
	1.064.073,48	926.767,08

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021, el epígrafe de "Servicios profesionales independientes" recogía, fundamentalmente, servicios de consultoría y auditoría.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el epígrafe "Otros servicios" recoge, entre otros, la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones y diversas tasas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, este epígrafe registra gastos diversos relativos a software contratado para la gestión de los Fondos de Inversión en Luxemburgo.

12. SITUACIÓN FISCAL

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

A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal de la Sociedad de los ejercicios 2021 y 2020:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	2.572.449,86	(50.987,76)
Diferencias permanentes	40.648,58	3.427,62
Diferencias temporarias		
- Límite a la deducibilidad de la amortización	15.692,18	15.692,18
Base imponible (resultado fiscal)	2.628.790,62	(31.867,96)
Aplicación / importe no aplicado de la reserva de capitalización	(2.542,44)	-
Aplicación BINs y deducciones pendientes	(7.164,59)	-
Base Imponible Previa	2.619.083,59	(31.867,96)
Aplicación reversión reserva de nivelación	(100.000,00)	24.703,37
Base Imponible después de la reserva de nivelación	2.519.083,59	(7.164,59)
Cuota íntegra	629.770,89	-
Deducciones	(19.703,82)	-
Retenciones y pagos a cuenta	(12.829,12)	22.734,11
Saldo deudor/acreedor por Impuesto sobre Sociedades	597.237,96	22.734,11

El gasto de los ejercicios 2021 y 2020 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Base contable por 25%	(637.874,61)	12.525,65
Impuesto sobre sociedades	(637.874,61)	12.525,65

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a dicha fecha es remota.

El detalle de activos fiscales es como sigue:

Activos fiscales corrientes	Euros	
	2021	2020
Hacienda Pública deudora por retenciones practicadas	22.734,11	22.734,11
	<u>22.734,11</u>	<u>22.734,11</u>
Activos fiscales diferidos	Euros	
	2021	2020
Activos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1,2,1)	13.524,96	16.258,34
Créditos fiscales pendientes de aplicar – bases imponibles negativas	-	1.791,15
Créditos fiscales pendientes de aplicar – deducciones pendientes de aplicar	-	4.303,82
Otros	-	-
	<u>13.524,96</u>	<u>22.353,31</u>

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

Pasivos fiscales	Euros	
	2021	2020
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por impuesto sobre sociedades	-	-
Por IVA	5.036,32	3.694,50
Por Retenciones practicadas	63.679,51	37.655,47
Por Seguridad Social acreedora	19.192,93	7.965,32
	<u>87.908,76</u>	<u>49.315,29</u>
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Reserva de nivelación	-	-
Pasivos por impuestos diferidos activos financieros disponibles para la venta	78.716,35	40.692,84
	<u>78.716,35</u>	<u>40.692,84</u>

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Información sobre administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 40.950,00 euros por prestación de servicios y 175.737,08 euros por remuneraciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020: 319.386 euros por prestación de servicios y 226.180,00 euros por remuneraciones e indemnizaciones). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

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

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

	Euros	
	2021	2020
<u>Activos</u>		
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	3.012.287,96	174.165,20
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (Nota 11.3)	-	-
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	4.466.111,57	1.586.454,32

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

Los Administradores la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

15. GESTIÓN DEL RIESGO

15.1 Riesgo de mercado

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

15.1.1 Riesgo de tipo de interés

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

15.1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

15.1.3 Riesgo de precio

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

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2021 es del 1,07% (31 de diciembre de 2020: 1,04%).

15.1.4 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

15.1.5 Riesgo de crédito

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

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

	Euros	
	2021	2020
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	29.189,11	44.459,38
Crédito a particulares (Nota 6.1.2.2)	3.010.587,33	182.367,24
Otros activos financieros (6.1.2.3)	314.859,02	1.578,02
	3.354.635,46	228.404,64

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

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe de 3.012.287,96 euros (31 de diciembre de 2020: 174.165,20 euros, ver Nota 6.1.2.2).

16. GESTIÓN DEL CAPITAL

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

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.
 - ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.
- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Recursos propios exigibles:	Euros	
	2021	2020
Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	-	-
Incremento responsabilidad profesional	-	-
	125.000,00	125.000,00
Gastos estructura	1.649.563,19	1.429.772,61
25% sobre los gastos de estructura	412.390,80	357.443,15
Total recursos propios exigibles	412.390,80	357.443,15

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Recursos propios computables:	Euros	
	2021	2020
Capital	677.084,00	677.084,00
Reservas	445.144,38	447.070,54
Prima de Emisión	320.491,30	320.491,30
Ajustes por cambios de valor positivos	160.836,40	103.703,42
Resultados de ejercicios anteriores	(38.462,11)	-
Resultados negativos del ejercicio	1.934.575,25	(38.462,11)
Activos intangibles	(158.401,75)	(165.874,39)
Total recursos propios computables	3.341.267,47	1.344.012,76
Superávit / (Déficit) de recursos propios	2.928.876,67	986.569,61

17. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el 2021 se han recibido dos reclamaciones de clientes, habiendo sido ambas resueltas a favor de los mismos. En el 2020 no se recibió ninguna reclamación.

Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, no se han recibido quejas y reclamaciones ante el Banco de España y/o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

18. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 han ascendido a 6.200,00 euros (Ejercicio 2020: 5.500,00 euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios ni por parte de su auditor, ni por ninguna sociedad vinculada con éste, por servicios distintos al de auditoría de cuentas.

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

	2021	2020
	(Días)	(Días)
Periodo medio de pago a proveedores	39	39
Ratio de operaciones pagadas	39	39
Ratio de operaciones pendientes de pago	39	39
	(Miles de euros)	(Miles de euros)
Total pagos realizados	1.109.984,51	866.434,65
Total pagos pendientes	143.443,99	114.214,67

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

19. HECHOS POSTERIORES

El 24 de febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Además de las implicaciones directas sobre las relaciones comerciales con estos países, en respuesta a la mencionada invasión, Estados Unidos, la Unión Europea, Reino Unido, Suiza y otros países de todo el mundo han impuesto severas sanciones para Rusia, empresas rusas y sus ciudadanos con potenciales consecuencias en la economía mundial. Las sanciones incluyen, entre otras, la expulsión de parte de la banca rusa de la red internacional de pagos SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) y restricciones en las transacciones con el Banco Central de Rusia. A su vez, el gobierno ruso ha impuesto determinadas restricciones que afectan a todas las cuentas en moneda extranjera y transacciones con el exterior.

Al 31 de diciembre de 2021 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no presenta exposiciones ni realiza transacciones significativas con los países directamente involucrados en el conflicto.

No obstante, dada la complejidad de la situación y la incertidumbre actual sobre la resolución final de la situación descrita, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma fiable el potencial impacto del conflicto en la situación económica global y, por tanto, en la actividad y operaciones de la Sociedad que, en todo caso, sería registrado prospectivamente durante el ejercicio 2022.

INFORME DE GESTIÓN

Mercados

Tras un primer semestre del año muy alcista -donde las bolsas subieron en cada uno de los meses del semestre- debido a que el avance en la vacunación en las principales economías occidentales había permitido una evidente reactivación económica, que se vio reflejada en la publicación de unos resultados mejores de lo esperado, mostrando en Europa, por primera vez desde el inicio de la pandemia, un crecimiento en ventas comparable de las empresas; durante el segundo semestre el mercado tuvo dudas sobre si los resultados empresariales se podían ver afectados negativamente por las tres amenazas que acechaban a la economía.

En primer lugar, las disrupciones y cuellos de botella en la cadena de suministros, fundamentalmente la falta de microprocesadores que está afectando a diversas industrias, tales como las del automóvil u ordenadores.

En segundo lugar, la elevada inflación y el aumento de los costes energéticos, que ha llegado a alcanzar el 7% en EEUU, y que está provocando una retirada de los estímulos financieros y la subida de los tipos de interés antes de lo previsto en EEUU. En tercer lugar, la aparición de nuevas variantes del COVID, que volvieran a obligar a restringir la movilidad o en el peor de los casos, causar nuevos confinamientos.

Estas dudas se disiparon durante el último trimestre del año, debido a diversos motivos, como son el elevado gasto del consumidor, la efectividad de las vacunas -que han conseguido que a pesar de que el número de infectados por la variante Omicron sea superior en muchos países a la de las anteriores olas, el número de hospitalizados se haya mantenido en niveles inferiores a los del 2020- y fundamentalmente, la publicación de unos resultados empresariales del tercer trimestre que han seguido mostrando un fuerte crecimiento de ventas y beneficios, tanto en Europa con EEUU, lo que ha permitido que las principales bolsas occidentales hayan finalizado el año con alzas cercanas al 25%.

Por ahora los inversores se han creído el mensaje de los bancos centrales, en el sentido de que el repunte de la inflación es coyuntural, explicada en gran parte por los cuellos de botella producidos en la producción y el transporte por la pandemia y esperando que, desde este nivel, la inflación vuelve a niveles del 2% o inferiores en los próximos meses.

Este miedo a la inflación ha supuesto que los sectores beneficiados por el mismo, como el financiero o de materias primas hayan destacado en rentabilidad durante el segundo semestre, y en cambio ha supuesto que los sectores más afectados por el aumento de los tipos de interés, fundamentalmente por el descuento a una mayor tasa de los beneficios futuros, como es el de tecnología, hayan tenido un comportamiento inferior al del mercado.

En el mercado de renta fija, hemos visto como este aumento de los costes y de la inflación, han provocado que la reserva federal americana haya endurecido su mensaje, anunciando el fin progresivo del programa de recompra de bonos y hasta tres subidas de tipos en el 2022 y dos en el 2023. A pesar de ello durante el 2021 hemos visto como se ha reducido la prima de riesgo de los bonos con rating por debajo del grado inversión.

La rentabilidad media de las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 22,7%.

Perspectivas

La evolución de la cartera en particular y de los mercados en general en los próximos meses, vendrá marcada por tres factores, en primer lugar, por el desarrollo de la guerra en Ucrania y el efecto que las sanciones a Rusia pueden tener en la economía mundial. En segundo lugar, por la evolución de los resultados empresariales del 2021 y las previsiones para 2022. En tercer lugar, por los datos de inflación que se conocerán durante el primer semestre del 2022. Cualquier dato que muestre que la inflación se estabiliza y vuelve al nivel óptimo del 2% en el medio plazo, supondría un fuerte revulsivo para la evolución de los principales índices bursátiles y de renta fija. Por el contrario, cualquier dato que siga mostrando un aumento continuado de la inflación y que por tanto el aumento de esta seguirá durante el 2022, sería negativamente interpretado por el mercado, suponiendo un fuerte castigo en los principales índices de renta variable y renta fija. Por último, la evolución de la pandemia con la aparición de la variante Omicron, la cual muestra una mayor transmisibilidad, pero una menor gravedad, tendrá un fuerte efecto en los sectores más afectados por la pandemia, como son los de turismo, en función de la evolución de contagios y hospitalizaciones en los próximos meses.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, confiando en que el profundo análisis que realizamos para la selección de las compañías que componen la cartera, tanto en renta variable como en renta fija, permitan que el comportamiento de estas sea superior al del mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

Actividad

El año 2021, todos los fondos gestionados por B&H han superado a sus respectivos índices de referencia, terminando en el primer cuartil de sus respectivas categorías. Esta buena evolución, ha supuesto que los activos bajo gestión hayan aumentado en más del 30% durante el año, produciéndose un fuerte aumento de las comisiones tanto fijas como variables o de éxito.

Desde el punto de vista operativo, en este año, se ha finalizado la fusión de todas las SICAV con sus respectivos fondos luxemburgueses y se ha procedido a subordinar 3 de los 4 fondos españoles a los fondos luxemburgueses, lo que facilita y mejora la operativa, además de reducir los gastos para los partícipes.

El número de personas que componen la plantilla a cierre del año está compuesta por un total de 10 personas, de los que 8 son hombres y 2 mujeres.

Los ingresos totales por comisiones han sido de 4.466.111,57 euros, lo que ha supuesto un aumento del 180% respecto a 2020, debido principalmente al aumento de las comisiones de éxito. De estos ingresos 1.644.707 euros corresponden a las comisiones fijas por gestión de IIC, 6.982,98 euros a comisiones de asesoramiento y gestión de carteras, y 2.814.421,07 euros a comisiones de éxito.

Durante el 2021 se han obtenido 40.849,56 euros por operaciones financieras.

Los gastos de personal se situaron en 716.265,57 euros, con un aumento del 6,6% sobre 2021.

El resultado final después de impuestos en 2021 ha sido un beneficio de 1.930.652,2 euros, debido al fuerte crecimiento de las comisiones de éxito.

Pago a Proveedores

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

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

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2021

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2021

En febrero de 2021 se ha producido la invasión de parte del territorio de Ucrania por parte del ejército de Rusia, lo que puede tener fuertes implicaciones, tanto para los mercados financieros, como para la economía mundial.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el 2021 no se han producido cambios en el consejo, aunque en febrero de 2022, se cambió el presidente del consejo por la sociedad Pacet de Inversiones, la cual está representada por Julián Pascual.

El número de consejeros se mantiene en tres miembros.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante el ejercicio 2021.

Operaciones con acciones propias

Durante el 2021, la sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

Evolución Previsible

Esperamos que el aumento de tamaño en los fondos luxemburgueses, fruto de la fusión y subordinación de las SICAV y fondos españoles en los fondos luxemburgueses, junto con una evolución mejor que sus índices de referencia, facilite la comercialización entre los inversores institucionales de los fondos gestionados por la SGIIIC, aumentando el volumen de activos bajo gestión.

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

Formulación correspondiente al ejercicio 2021

Los miembros del Consejo de Administración han formulado, en su reunión del día 31 de Marzo de 2022, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Buy & Hold Capital, S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio 2021, en 38 hojas visadas todas ellas por el Sr. Secretario no Consejero y firmadas en ésta última por todos los Sres. Consejeros.



D. Julián Pascual Huerta
Presidente



D. Rafael Valera de Vargas
Consejero



D. Antonio Aspás Romano
Secretario y Consejero