

**TRUE VALUE INVESTMENTS SGIC, S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS  
ANUALES DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

**TRUE VALUE INVESTMENTS SGHC, S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS  
ANUALES DEL EJERCICIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

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

A los accionistas de TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados 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 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 riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de cuentas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

#### Comisiones percibidas

Los ingresos de la sociedad se corresponden con comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva ( IIC). Hemos considerado esta área como un área de riesgo significativo debido a la actividad que desarrolla la sociedad.

La Sociedad gestora cuenta con un sistema de control interno que analiza el adecuado registro de ingreso por comisiones percibidas.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento de esos procesos de control interno; la verificación para la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas del cumplimiento de los contratos firmados entre las partes así como el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable; el recalcular de los ingresos por comisiones percibidas por la sociedad conforme a las condiciones acordadas

La descripción de los criterios de reconocimiento de ingreso y el detalle de los ingresos reconocidos se encuentran recogidos respectivamente en la nota 13 de la memoria adjunta.

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración 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 2020 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad del Consejo de administración en relación con las cuentas anuales**

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

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de administración es responsable 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 el Consejo de administración tiene 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 auditoría 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 el Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración 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 el Consejo de Administración 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 al Consejo de Administración 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.

12 de abril de 2021



Capital Auditors and  
Consultants, S.L.  
R85296754 - I.O.A.C. S1886

Javier Sánchez Serrano. N° ROAC: 17.554

**CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL N° ROAC S1886**

C/Conde de Peñalver 38, 6E, MADRID

**TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Auditoría)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A.E. Juan José', located at the bottom left of the page.

TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

**Balance**  
**31 de diciembre de 2019 y 2020**  
 (expresado en euros)

ACTIVO	Euros	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Tesorería	774,84	758,47
Inversiones crediticias	1.223.552,29	268.543,66
Crédito a particulares	919.114,28	78.285,20
Otros activos financieros	304.438,01	190.258,46
Activo material	508,92	690,33
De uso propio	508,92	690,33
Activo intangible	800,91	0,00
Otro activo intangible	800,91	0,00
Activos fiscales	18.298,85	3.680,13
Corrientes	18.298,85	3.680,13
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.243.935,81</b>	<b>273.672,59</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Euros	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Pasivos financieros a coste amortizado	20.247,73	23.708,88
Deudas con particulares	20.247,73	23.708,88
Resto de pasivos	952.294,60	5.434,06
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>972.542,33</b>	<b>29.142,94</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>271.393,48</b>	<b>244.529,65</b>
Capital	225.000,00	225.000,00
Escriturado	225.000,00	225.000,00
Reservas	3.112,65	-11.596,81
Resultado del ejercicio (+/-)	1.006.381,13	31.126,46
Menos: Dividendos y retribuciones (-)	-963.100,30	0,00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.243.935,81</b>	<b>273.672,59</b>

PRO-MEMORIA	Euros	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Carteras gestionadas	115.928.644,32	122.236.267,36
Otras cuentas de orden	287.077,23	0,00
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>116.215.721,55</b>	<b>122.236.267,36</b>

# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias 31 de diciembre de 2019 y 2020

( expresado en euros )

	Euros	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Intereses y rendimientos asimilados	0,13	0,10
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,10</b>
Comisiones percibidas	1.448.097,34	96.490,55
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	0,24	0,27
Cartera de negociación (+/-)	0,24	0,27
Otros productos de explotación	1.270,22	0,00
Otras cargas de explotación (-)	-2.370,11	-306,03
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>	<b>1.446.997,82</b>	<b>96.184,79</b>
Gastos de personal (-)	-192.661,19	-35.731,00
Gastos generales (-)	-69.978,33	-25.845,73
Amortización (-)	-380,50	-35,29
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)</b>	<b>1.183.977,80</b>	<b>34.572,77</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>	<b>1.183.977,80</b>	<b>34.572,77</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-177.596,67	-3.446,41
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>	<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,36</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>	<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,36</b>

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto 31 de diciembre de 2019 y 2020

( expresado en euros )

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas en la memoria	31/12/2020	31/12/2019
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,46</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>			
I. Por valoración de instrumentos financieros.		0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		0,00	0,00
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta.		0,00	0,00
VI. Diferencias de conversión		0,00	0,00
VII. Efecto impositivo.		0,00	0,00
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.		0,00	0,00
IX. Por cobertura de flujos de efectivo.		0,00	0,00
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0,00	0,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta.		0,00	0,00
XII. Diferencias de conversión		0,00	0,00
XIII. Efecto impositivo.		0,00	0,00
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,46</b>



# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto  
31 de diciembre de 2019 y 2020  
( expresado en euros )

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
	Escriturado				
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Ajustes por cambio de criterio 2018 y anteriores.					0,00
II. Ajustes por errores 2018 y anteriores.					0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.			31.126,46		31.126,46
II. Operaciones con socios o propietarios.	225.000,00	-11.596,81	0,00	0,00	213.403,19
1. Aumentos de capital.	225.000,00	-11.596,81			213.403,19
2. (-) Reducciones de capital.					0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).					0,00
4. (-) Distribución de dividendos.					0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).					0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.					0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.					0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización.					0,00
2. Otras variaciones.					0,00
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019</b>	<b>225.000,00</b>	<b>-11.596,81</b>	<b>31.126,46</b>	<b>0,00</b>	<b>244.529,65</b>
I. Ajustes por cambio de criterio 2019.					0,00
II. Ajustes por errores 2019.					0,00
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2020</b>	<b>225.000,00</b>	<b>-11.596,81</b>	<b>31.126,46</b>	<b>0,00</b>	<b>244.529,65</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.			1.006.381,13		1.006.381,13
II. Operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	-963.100,30	-963.100,30
1. Aumentos de capital.					0,00
2. (-) Reducciones de capital.					0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).					0,00
4. (-) Distribución de dividendos.				-963.100,30	-963.100,30
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).					0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.					0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.					0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	14.709,46	-31.126,46	0,00	-16.417,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización.					0,00
2. Otras variaciones.		14.709,46	-31.126,46		-16.417,00
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2020</b>	<b>225.000,00</b>	<b>3.112,65</b>	<b>1.006.381,13</b>	<b>-963.100,30</b>	<b>271.393,48</b>

# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2020

### 1. Actividad de la empresa

#### a) **Constitución y Domicilio Social**

TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, SA (en adelante la Sociedad) se constituyó en Madrid, el 25 de junio de 2019, como sociedad anónima con carácter indefinido. Con fecha 5 de julio de 2019 se inscribe en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 39410, folio 20, inscripción 1, hoja M-699717.

Con fecha 30 de julio de 2019 se inscribe la sociedad en el Registro de la CNMV de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 275.

Su domicilio social se encuentra establecido en la calle Velázquez, 18 de Madrid.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en la parte segunda del mismo, denominada Normas de registro y valoración.

Con fecha 24 de septiembre de 2019 la sociedad firma un contrato con Renta 4 SGIIC, SA; Renta 4 Banco SA, por el cual, Renta 4 SGIIC SA encomienda a True Value Investments SA, la prestación de un servicio de gestión global de la totalidad de los activos, tanto nacional como extranjeros, que en cada momento formen parte del patrimonio de la IIC. En 2020 se firmaron otros dos contratos: uno de ellos nuevamente con Renta 4, que es la Novación del anterior contrato, y el otro contrato con Gesalcalá, SAU, SGIIC de delegación de la gestión de activos.

#### b) **Régimen General**

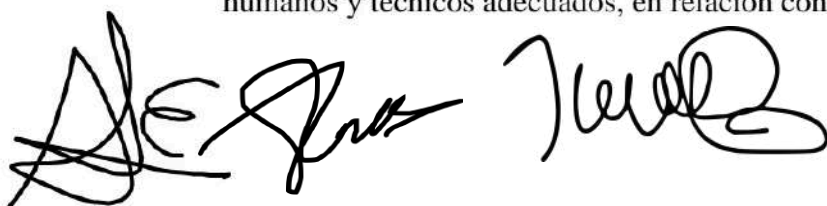
La Sociedad se rige por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IIC, modificada parcialmente por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011 de 4 de octubre, por el Real Decreto 91/2001 de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero, por la Circular 6/2009 de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, por la Ley 26/2003 de 17 de julio, por el Real Decreto Ley 11/2010 de 11 de julio, por la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación vigente.

Esta normativa regula entre otros aspectos



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Revestir la forma de sociedad anónima, y que las acciones integrantes del capital social tengan carácter nominativo
- Tener por objeto social el establecido en el art.40.1 de la Ley 35/2003, sin perjuicio que puedan ser autorizadas para realizar el resto de actividades previstas en dicho artículo.
- Que su domicilio social, así como su efectiva administración y dirección esté situado en el territorio español
- Que cuando se trate de una sociedad de nueva creación, lo haga bajo el procedimiento de fundación simultánea y que sus fundadores no se reserven ventajas o remuneraciones especiales de ninguna clase
- El capital mínimo será de 125.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios. No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable.
- No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución.
- Que cuente con una buena organización administrativa y contable, así como con medios humanos y técnicos adecuados, en relación con su objeto.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Que se comunique la identidad de todos los accionistas, directos o indirectos, personas físicas o jurídicas, que posean una participación significativa en la sociedad y el importe de la participación.

### c) Actividad

El objeto social consistirá, conforme con el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión, así como en la comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

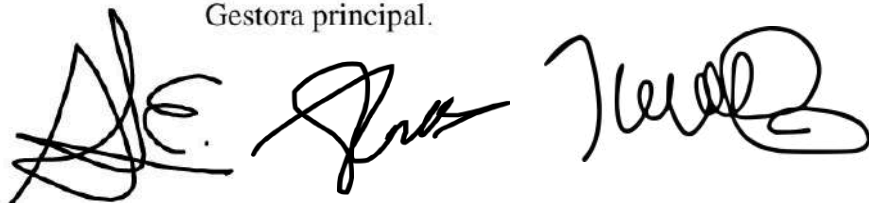
La Sociedad, además, podrá, previa autorización pertinente, realizar las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión y comercialización de Entidades de Capital Riesgo, Entidades de Inversión Colectiva Cerrada, Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE), Fondos de Emprendimiento Social Europeo (FESE), en los términos establecidos en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de capital riesgo de tipo cerrado, y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores.

Así mismo, las sociedades gestoras podrán ser autorizadas además para realizar las siguientes actividades complementarias:

- Asesoramiento sobre las inversiones en uno o en varios de los instrumentos previstos en el art.2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores.
- Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión de los FCRE y FESE
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.

El objeto social de la Sociedad es el establecido en el art.40 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IIC. Su programa de actividades aprobado por la CNMV incluye la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas por delegación de la gestora principal, así como la Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas de terceros españolas o extranjeras cuya cartera sea gestionada por la Sociedad por delegación de la Gestora principal.



# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Para la formulación de las cuentas anuales se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4 Normas de registro y valoración.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) **Imagen Fiel.**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con los establecido por la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, de 26 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

La Entidad no forma parte de ningún grupo según el artículo 42 del Código de Comercio.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

### b) **Principios Contables Aplicados**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

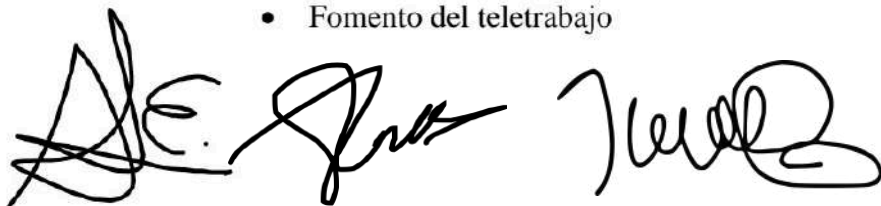
### c) **Moneda de presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

### d) **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, habiendo tenido en consideración, la situación del ejercicio 2020 y la situación actual del COVID-19, así como sus posibles efectos en la economía en general y de la empresa en particular, no existiendo riesgo de continuidad en su actividad, y detallando a continuación las medidas y efectos que han tenido lugar por dicha pandemia en la empresa, a nuestro juicio más relevantes:

- Fomento del teletrabajo



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Limitación de asistencia a reuniones y eventos.

No se consideran aspectos críticos relacionados con la valoración y estimación de la incertidumbre que deban tener mención especial en este apartado. A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

A la fecha de cierre del ejercicio, y al ser el primer año de la sociedad, ésta cuenta con un único cliente, que es con el que tienen contratada la gestión delegada de sus IIC.

### e) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con el ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria.

Las cifras relativas al ejercicio 2019 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

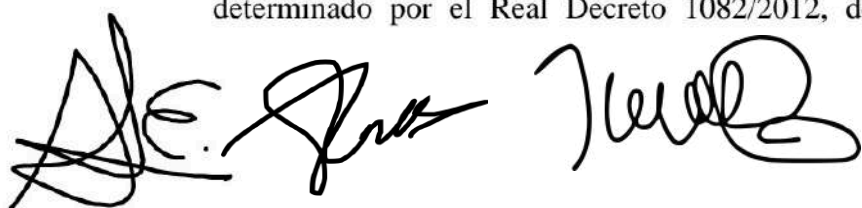
### f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

### g) Recursos propios mínimos

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva de la CNMV. En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros.

En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros. La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, 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 CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las 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 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Los gastos de personal referidos en el párrafo anterior podrán minorarse en la cuantía de los gastos que correspondan a retribuciones variables al personal. La citada reducción se podrá realizar solo cuando la verdadera naturaleza de dichas retribuciones no presente, en parte o en todo, un componente fijo de los gastos o compromisos asumidos con el personal. A estos efectos, la CNMV podrá analizar y determinar, en su caso, el carácter no variable de dichas retribuciones.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

La sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan a las decisiones de la Sociedad, análisis de viabilidad de las operaciones, estrategia de distribución de resultado.

La gestión que la sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios de la sociedad al 31 de diciembre de 2020 calculado a partir del Real Decreto

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A.E. Juan José', written in a cursive style.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES		Euros
		MPOORTE
Capital social.		225.000,00
Reservas		3.112,65
<b>Menos:</b>		
Activos intangibles		800,91
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>		<b>227.311,74</b>
Seguro de responsabilidad profesional		0,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES + Garantía + Seguro RCP</b>		<b>227.311,74</b>
RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES		MPOORTE
Capital social mínimo		125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en Ley 22/2014		0,00
Patrimonio IIC gestionadas y entidades reguladas en Ley 22/2014 (menos inversión en IIC, ECR o EICC gestionadas por la SGIIC)	115.928.644,32	
<b>SUMA (A)</b>		125.000,00
Gastos de personal (*)		192.661,19
Amortizaciones de inmovilizado (*)		380,50
Gastos de servicios exteriores (*)		69.978,33
Tributos (*)		0,00
Otros gastos de gestión corriente (*)		2.370,11
Gastos de estructura previstos		0,00
<b>SUMA (B)</b>		<b>265.390,13</b>
Responsabilidad profesional		0,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = Máx (A, 25% *B) + Incremento responsabilidad profesional</b>		<b>125.000,00</b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES + Garantías + Seguros - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>		<b>102.311,74</b>

### 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado al cierre del ejercicio 2020 formulada por el Consejo de Administración y pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.006.381,13	31.126,46
<b>TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL APLICACIÓN</b>	<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,46</b>

APLICACIÓN A	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Reserva legal	41.887,35	3.112,65
Reservas voluntarias	1.393,48	11.596,81
Dividendos	963.100,30	16.417,00
<b>APLICACIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO</b>	<b>1.006.381,13</b>	<b>31.126,46</b>



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

El 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración, considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020 de 963.100 euros. Este dividendo se pagó el 31 de diciembre de 2020.

El estado contable provisional formulado por los Administradores que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

	EUROS
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2020</b>	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31/12/2020	1.006.381,13 €
Menos, dotación requerida a reserva legal	41.887,35 €
Menos, dotación requerida a reserva voluntaria	1.393,48 €
Menos, dotación requerida a reserva de fondos de comercio	0,00 €
Menos, pérdida de ejercicios anteriores.	0,00 €
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2020	963.100,30 €
<b>Dividendos a cuenta distribuidos</b>	963.100,30 €
<b>Previsión de tesorería del periodo comprendido entre 31/12/2020 y 31/12/2021</b>	
Saldos de tesorería a 31/12/2020	304.438,01 €
Cobros proyectados*	1.700.000,00 €
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	1.500.000,00 €
Saldos de tesorería proyectado al 31/12/2021	500.000,00 €
*no incluye comisión por resultados	

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Ver nota --- de Fondos Propios).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si:

- Se han cubierto las atenciones previstas por la ley o los estatutos (descripción).
- El valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo y



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

no existen reservas disponibles por un importe equivalente a los saldos pendientes de amortizar de las cuentas anteriores.

### 4. Normas de registro y valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

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

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos

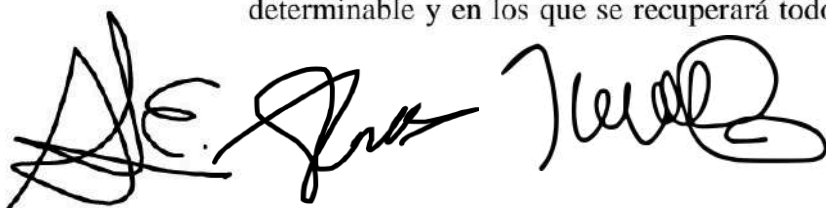
Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo, y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos como tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período que queda hasta su vencimiento.

- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de Negociación: está integrada por aquellos activos financieros que cumplan, principalmente con la característica de haber sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o margen de intermediación. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, los cambios de valor se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes y se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

- Pasivos financieros a coste amortizado: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Sociedad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Sociedad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

### Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar, la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Sociedad.

### Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

### b) Fianzas.

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de arrendamiento.

### c) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

### d) Activo Intangible

Los activos incluidos en el activo intangible que son en su totalidad aplicaciones informáticas figuran contabilizados a su precio de adquisición. El activo intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, en caso de corresponder.

La amortización de las aplicaciones informáticas con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil de cuatro años.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### e) Activo Material

Los activos materiales figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. El activo material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, en caso de corresponder.

La amortización de los elementos del activo material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil, mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Metodo de amortizacion	Años de vida util
Equipos para procesos de información	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

#### - Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del activo material se registran en resultados a medida que se incurren.

#### - Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f) de esta misma nota (deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación)



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de los activos (excepto, de corresponder, el valor de los fondos de comercio) sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del activo de la cuenta de pérdidas y ganancias.

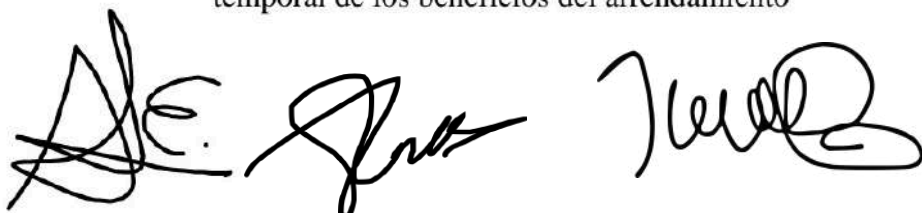
### g) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad sólo tiene contratos de arrendamiento operativo.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento



**h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad**

Las ampliaciones de capital se reconocen en fondos propios, siempre que la inscripción en el Registro Mercantil se haya producido con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales, en caso contrario se presentan en el epígrafe Deudas a corto plazo del balance.

Las reducciones de capital se reconocen como una minoración de fondos propios cuando se ha adoptado la decisión en la Junta General de Accionistas.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

**i) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada período. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be 'A.E. Juan J. Jueves'.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

### j) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

#### - Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

#### - Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los

beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

### k) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan. No se han producido indemnizaciones por despido a lo largo del ejercicio 2020.

### l) **Impuesto sobre beneficios**

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

El gasto por impuestos sobre beneficio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance.

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

Los activos y pasivos fiscales diferidos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se esperan sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos aprobadas a la fecha del balance.

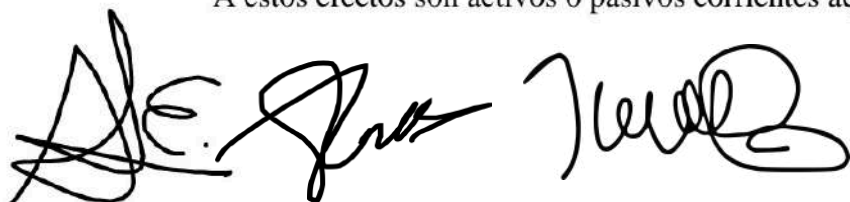
### m) **Recursos de clientes fuera de balance**

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas

Al cierre del ejercicio la sociedad no tiene abiertas cuentas de clientes.

### n) **Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente**

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

### **o) Transacciones entre empresas del grupo**

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

### **p) Estado de flujos de efectivo**

La sociedad se ha acogido a lo dispuesto en la Norma 8ª de la Sección segunda de la circular 7/2008 de la CNMV sobre la dispensa de presentación del estado de flujos de efectivo al cumplir con lo estipulado en dicha norma.

### **q) Estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio 2019. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

- Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:


- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge, en su caso, el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

### - Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

- Total ingresos/gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

### 5. Tesorería

El saldo de la partida de tesorería se corresponde con el de caja expresado en euros.

### 6. Inversiones crediticias

Un detalle de la composición al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Clientes	919.114,28	78.085,20
Anticipos a proveedores	0,00	200,00
Créditos a intermediarios financieros	304.438,01	190.258,46
	<b>1.223.552,29</b>	<b>268.543,66</b>

Dentro de la partida de créditos a intermediarios financieros se recoge el saldo en cuentas corrientes mantenido con las distintas entidades financieras con las que opera, que devengan intereses a tipo de mercado y son de libre disposición.

En la partida de clientes se registran los saldos con las cuentas con clientes y deudores correspondientes a la prestación de servicios por gestión de instituciones de inversión colectiva y por otras actividades aprobadas en su programa de actividades.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### 7. Activo Intangible y Material de uso propio

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material e intangible ha sido el siguiente:

<b>a) Estado de movimientos del inmovilizado material</b>		
	Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	0,00	0,00
( + ) Resto de entradas	725,62	725,62
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2019	725,62	725,62
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2020	725,62	725,62
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2020	725,62	725,62
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	0,00	0,00
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	-35,29	-35,29
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2019	-35,29	-35,29
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2020	-35,29	-35,29
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	-181,41	-181,41
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2020	-216,70	-216,70

<b>a) Estado de movimientos del inmovilizado intangible</b>		
	Aplicaciones informáticas	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	0,00	0,00
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2019	0,00	0,00
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2020	0,00	0,00
( + ) Resto de entradas	1.000,00	1.000,00
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2020	1.000,00	1.000,00
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	0,00	0,00
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2019	0,00	0,00
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2020	0,00	0,00
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	-199,09	-199,09
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2020	-199,09	-199,09

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este capítulo del activo del balance.

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

### 8. Pasivos a coste amortizado

Un detalle de la composición al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Acreedores por prestación de servicios	20.247,73	23.691,94
Otros pasivos	0,00	16,94
	<b>20.247,73</b>	<b>23.708,88</b>

### 9. Resto de pasivos

El detalle de la partida de restos de pasivos al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Hacienda Pública acreedora	189.243,02	3.892,59
Seguridad social acreedora	3.051,58	1.541,47
Dividendo activo a pagar	760.000,00	0,00
	<b>952.294,60</b>	<b>5.434,06</b>

### 10. Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### - Capital Social

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social es de 225.000 euros, estando completamente suscrito y desembolsado. El capital social está representado por 225.000 acciones nominativas de 1 euros de valor nominal cada una de ellas. Las acciones de la sociedad no cotizan en bolsa, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares, no existiendo acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que obre por cuenta de esta.

Al 31 de diciembre de 2020 no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco existen préstamos participativos que de acuerdo con la Ley 16/20017 puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidaciones de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2020 los accionistas con más de un 5% del capital de TRUE VALUE SGIIC SA son los siguientes

Socio	Porcentaje
FOREVERSPIN, SL	50,00%
KIPCHOGE HOLDINGS, SL	50,00%

### - Reservas

El detalle de las partidas de reservas al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Reserva legal	3.112,65	0,00
Reserva voluntaria	0,00	-11.596,81
	<b>3.112,65</b>	<b>-11.596,81</b>

- Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición. El saldo de las reservas voluntarias es deudor como consecuencia del traspaso a las reservas de todos los gastos incurridos por la sociedad con anterioridad a la puesta en marcha de la misma y que han sido necesarios para la puesta en marcha de la misma.

- Dividendos

Se deja constancia de que la Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil hace menos de cinco años, razón por la que no es de aplicación el artículo 348 bis de la Ley de Sociedades de Capital, de lo que se deja constancia a los oportunos efectos.

Aunque la sociedad se constituyó en el 2019, durante estos años la sociedad ha repartido dividendo por importes de 979.517,30 euros, de los cuales 963.100,30 euros han sido a cuenta del ejercicio 2020.

### 11. Situación fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Actualmente el tipo de gravamen es del 25%, no obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2019 y 2020 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2019 y 2020.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. J. J.', is written across the bottom left of the page.

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

	Euros	
	2020	2019
Resultado antes de impuesto	1.183.977,80	34.572,87
Diferencias permanente	0,00	-11.596,81
Base imponible	1.183.977,80	22.976,06
15% cuota	177.596,67	3.446,41
Resultado contable ajustado	1.006.381,13	19.529,65

	Euros	
	2020	2019
Cuota	177.596,67	3.446,41
Pagos a cuenta	1.240,70	0,01
Impuesto a pagar/devolver	176.355,97	3.446,40

Durante el ejercicio 2019 y 2020 el tipo impositivo es el 15% debido a la reducción del tipo impositivo aprobado por la Agencia Tributaria para las Entidades de nueva creación durante el primer periodo impositivo y el siguiente.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se deriven pasivos adicionales de importancia en caso de inspección por las autoridades fiscales.

A 31 de diciembre de 2019 y 2020 la sociedad no tenía registrado importe alguno por impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2019 y 2020 la sociedad no tenía registrado importe alguno por activos ni pasivos por impuestos diferidos.

La diferencia permanente registrada en el impuesto sobre sociedades que reduce la base imponible se corresponde con los gastos de constitución que se han contabilizado contra reservas como indica el PGC.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### 12. Recursos de Clientes fuera de balance

El detalle de las IIC gestionadas por la sociedad es el que se muestra a continuación.

DENOMINACIÓN	PATRIMONIO MEDIO GESTIONADO	IMPORTE TOTAL COMISIONES	TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO
TRUE VALUE FI	90.907.322,96	1.141.069,59	97.136.638,97
TRUE VALUE SMALL CAPS, F	10.434.918,04	19.950,52	17.635.121,30
TRUE CAPITAL FI	822.106,17	0,00	1.156.884,05
<b>TOTAL</b>	<b>102.164.347,17</b>	<b>1.161.020,11</b>	<b>115.928.644,32</b>

### 13. Partes vinculadas

El detalle de las operaciones vinculadas al cierre del ejercicio 2020 es el que se muestra a continuación.

<b>Operaciones con partes vinculadas</b>	<b>2.020</b>	<b>2.019</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	219.517,30	0,00
Remuneraciones e indemnizaciones	150.000,00	25.000,00

<b>Saldos con partes vinculadas</b>	<b>2.020</b>	<b>2.019</b>
<b>D) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>16,94</b>
1. Deudas a corto plazo	0,00	16,94
c) Otras deudas a corto plazo	0,00	16,94

Los administradores o las personas vinculadas no han informado de ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los administradores de la sociedad, no han percibido importe alguno en materia de pensiones ni de seguros.



# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## 14. Ingresos y Gastos

### A. Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones recibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 se corresponde con los honorarios por comisión de gestión delegada de True Value FI.

	Euros	
	2020	2019
Comisión gestion delegada	1.448.097,34	96.490,55
	<b>1.448.097,34</b>	<b>96.490,55</b>

### B. Gastos de personal.

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas para el ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	182.466,63	33.166,66
Seg. Social a Cargo de la Empresa	10.194,56	2.564,34
	<b>192.661,19</b>	<b>35.731,00</b>

El número final de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2020 y 2019, distribuidos por categorías profesionales y género, ha sido el siguiente:

	Final del ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	2	0	2
Técnicos	0	0	0
Administrativos	0	1	1
Total	2	1	3



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

	Final del ejercicio 2019		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	2	0	2
Técnicos	1	0	1
Administrativos	0	1	1
Total	3	1	4

Al 31 de diciembre de 2020 la sociedad no cuenta con personal empleado con discapacidad mayor o igual al 33% o calificación equivalente.

### C. Gastos generales de administración.

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas para el ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Alquileres	13.296,80	3.300,00
Servicios profesionales	54.217,29	21.718,52
Otros gastos	2.464,24	827,21
	<b>69.978,33</b>	<b>25.845,73</b>

### 15. Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad gestora durante el ejercicio 2020 no han percibido ningún importe por el desempeño de su cargo.

No ha habido retribución de la alta dirección de la sociedad durante el ejercicio 2020.

En el ejercicio 2020, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos adquiridos por jubilación con miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo

## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

### 16. Política y Gestión de Riesgos

El riesgo es inherente a la actividad de la Sociedad, pero es gestionado a través de un proceso continuo de identificación, medición y seguimiento del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional, así como al riesgo de mercado para las carteras gestionadas.

La Sociedad ha establecido unos sistemas de control que permiten la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la Sociedad y de las carteras gestionadas, siendo el objetivo prioritario la reducción de cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad, el adecuado y prudente tratamiento de los patrimonios gestionados y el cumplimiento de los requisitos impuestos por la normativa vigente.

El Consejo de Administración y el personal de Alta Dirección, asumen en última instancia la responsabilidad de establecer las medidas y acciones oportunas que garanticen el contenido y los principios generales de la Gestión del Riesgo.

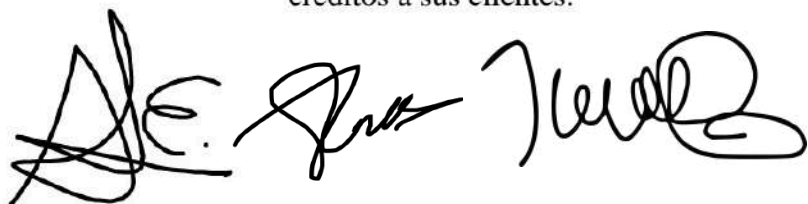
En cuanto a la estructura de la gestión del riesgo, la Sociedad cuenta con un Departamento de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos, un Órgano de Control de Operaciones Vinculadas y un Órgano de Control de las Funciones Delegadas.

Todos los activos financieros incluidos en las carteras gestionadas se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado. Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado.

#### - 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. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia.

La exposición a este tipo de riesgo ni puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, la sociedad no concede créditos a sus clientes.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

- Riesgo de tipo de interés

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición no procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Otros riesgos de mercado

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición no procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente que permite clasificar tanto los activos como los pasivos computables.

### 17. Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. Durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones de carácter medioambiental.

### 18. Remuneración del Auditor

Capital Auditors, auditor de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2020 ha facturado, honorarios netos por servicios profesionales por importe de 1.200,00 euros. Durante el ejercicio 2019 los honorarios fueron de 650 euros.

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2020, con independencia del momento de su facturación.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

### 19. Servicio de Atención al Cliente

Durante los ejercicios 2019, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras. La Sociedad no ha recibido ninguna queja, ni reclamación durante el ejercicio 2020.

### 20. Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad:

	Euros	
	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	4,55	0,79
Ratio de operaciones pagadas (%)	82,00%	85,20%
Ratio de operaciones pendientes de pago (%)	18,00%	14,80%
Total pagos realizados	92.220,99	18.609,21
Total pagos pendientes	20.247,73	23.691,94

### 21. Acontecimientos posteriores al cierre

Durante los meses posteriores al cierre del ejercicio 2020 no se han producido acontecimientos dignos de mención.



# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

La expansión del COVID-19 y su impacto global hizo que las perspectivas de crecimiento para el ejercicio 2020 se vieran afectadas. Las consecuencias económicas de la pandemia continúan de momento difícilmente cuantificables y, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados, especialmente en el primer semestre del año, es alta. En este sentido, seguimos manteniendo que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año, si bien con las medidas que se están aplicando y se espera se van a aplicar (principalmente las campañas de vacunación) esperamos que la situación vuelva a una cierta normalidad.

Aun teniendo en cuenta esta situación excepcional, los fondos gestionados por True Value Investments SGIIC han arrojado buenos resultados a fecha de cierre del año 2020. No obstante, el Órgano de Administración y la Dirección de la Sociedad, han realizado un análisis preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible con el objetivo de limitar y minimizar el impacto generado por la crisis del coronavirus en su actividad, realizando, además, una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan todavía producirse.

No existen reclamaciones de terceros.

No se prevé una variación en las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sociedad, ni se considera que la empresa esté sometida a riesgos de precios, de créditos, de liquidez y de flujo de caja.

La evolución de la sociedad durante el ejercicio 2020 y 2019 ha sido la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Importe neto de la cifra de negocios	96.490,55	1.449.367,56
Variación importe neto de la cifra de negocios		1.352.877,01
Resultados de explotación	34.572,77	1.183.977,67
Resultados financieros	0,10	0,13
Resultado antes de impuestos	34.572,87	1.183.977,80
Resultado del ejercicio	31.126,46	1.006.381,13

# TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

## II.-HECHOS POSTERIORES

Durante los meses posteriores al cierre del ejercicio 2020 no se han producido acontecimientos dignos de mención.

## III.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

No se han producido gastos en I+D.

## IV.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS.

- No se ha producido este hecho.



## TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.

El Consejo de Administración de TRUE VALUE INVESTMENTS, SGIIC, SA aprobó por unanimidad la formulación de estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en su reunión del día 29 de marzo de 2021, las cuales constan de 40 páginas y que esperan ser aprobadas por la Junta General con modificación alguna.

Madrid, 29 de marzo de 2021.

Presidente. 

D. Alejandro Estebanz Martín

Consejero. 

D. José Luis Benito Corres

Consejero. 

D. José María Huch Ginesta