

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

**METAGESTIÓN, Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión Colectiva,
S.A. Sociedad Unipersonal**

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de **METAGESTIÓN, Sociedad Gestora** de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal.

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **METAGESTIÓN, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva** (en adelante la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a. de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Entidad 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de la Entidad es principalmente la gestión y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y en menor medida la gestión discrecional de determinadas carteras. Por la prestación de estos servicios, la Entidad cobra y paga determinadas comisiones las cuales se encuentran detalladas en la nota 12 de las cuentas anuales adjuntas.

1. Reconocimiento de las comisiones de gestión percibidas

Los principales ingresos de la Entidad son las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las carteras que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

En el contexto de nuestra auditoría hemos obtenido en primer lugar un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras gestionadas.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Lectura de los contratos de gestión firmados con las I.I.C.s gestionadas.
- Recálculo de las comisiones de gestión, tanto fijas como variables, de las I.I.C.s gestionadas durante el ejercicio, contrastando con las condiciones de los contratos de gestión anteriormente mencionados.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados se encuentran registrados como gasto en las I.I.C.s que gestiona, y que los importes pendientes de cobro por parte de la Entidad se encuentran registrados como saldos a pagar en las I.I.C.s.
- Obtención de los estados reservados a 31 de diciembre 2020 de las I.I.C.s gestionadas. De dichos estados, hemos obtenido el importe del "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" y comprobamos su coincidencia con el importe utilizado en el cálculo de las correspondientes comisiones de gestión.
- Cotejo del importe registrado en el epígrafe correspondiente a "Otras cuentas de orden" a 31 de diciembre 2020 con la suma del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" de los estados reservados de las I.I.C.s gestionados por la Entidad.

2. Reconocimiento de las comisiones de comercialización

El gasto más significativo de la Entidad es el relativo a las comisiones de comercialización. Su correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

En el contexto de nuestra auditoría hemos obtenido en primer lugar un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en relación con el cálculo de las comisiones de comercialización.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Lectura de los contratos de comercialización más significativos que la Entidad tiene firmados.
- Recálculo de la comisión para una muestra de comercializadores, cotejando con las condiciones de los contratos anteriormente mencionados.
- Circularización a todas las entidades comercializadoras para obtener evidencia del importe devengado y pendiente de pago al cierre del ejercicio.

Finalmente, hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión y gastos por comercialización es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad 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 conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora 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.

También proporcionamos a los Administradores de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los Administradores de la Entidad

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los Administradores de la Entidad de fecha 27 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El socio único de la Entidad, en su reunión de fecha 24 de septiembre de 2018, nos ha prorrogado como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2018. Con anterioridad, fuimos designados con fecha 15 de abril de 2015 por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015.



Madrid, 27 de abril de 2021

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189

Breogán Porta Macía
ROAC N° 22.151

**METAGESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD
UNIPERSONAL)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020
junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales

**METAGESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios de 2020 y 2019

Memoria Anual del ejercicio 2020

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

**METAGESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

**METAGESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.U.**

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020

METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

ACTIVO	Notas	Uds: Euros	Uds: Euros
		2020	2019
Tesorería		535,74	559,03
Cartera de negociación	7	2.070.102,03	2.228.194,27
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital		2.070.102,03	2.228.194,27
Derivados de negociación			
Otros activos financieros			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Otros activos financieros			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
Activos financieros disponibles para la venta			
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
Inversiones crediticias	7	1.038.339,96	990.568,71
Crédito a intermediarios financieros		283.184,68	71.747,14
Crédito a particulares			
Otros activos financieros		755.155,28	918.821,57
Cartera de inversión a vencimiento			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
Derivados de cobertura			
Activos no corrientes en venta			
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Activo material			
Otros			
Participaciones	6	298.000	
Entidades del grupo		298.000	
Entidades multigrupo			
Entidades asociadas			
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activo material	8	70.621,77	60.455,68
De uso propio		70.621,77	60.455,68
Inversiones inmobiliarias			
Activo intangible	9	18.010,61	26.008,18
Fondo de comercio			
Otro activo intangible		18.010,61	26.008,18
Activos fiscales	14	376.884,76	295.094,07
Corrientes		0,00	1.557,44
Diferidos		376.884,76	293.536,63
Resto de activos		20.061,18	69.205,10
TOTAL ACTIVO		3.892.556,05	3.670.085,04

METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Uds: Euros	Uds: Euros
		2020	2019
Cartera de negociación			
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Pasivos financieros a coste amortizado	7	762.790,21	660.244,59
Deudas con intermediarios financieros		705.728,56	532.752,98
Deudas con particulares		57.061,65	127.491,61
Empréstitos y pasivos subordinados			
Otros pasivos financieros			
Derivados de cobertura			
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			
Provisiones			
Fondos para pensiones y obligaciones similares			
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
Otras provisiones			
Pasivos fiscales	7	57.418,14	1.006.241,52
Corrientes		57.418,14	1.006.241,52
Diferidos			
Resto de pasivos		420.251,86	
TOTAL PASIVO		1.241.705,77	1.666.241,52
FONDOS PROPIOS	5	2.652.095,84	2.003.799,47
Capital		1.000.000,00	1.000.000,00
Escriturado		1.000.000,00	1.000.000,00
Menos: Capital no exigido (-)			
Prima de emisión			
Reservas		892.609,70	491.773,87
Otros instrumentos de capital			
Menos: Valores propios (-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		1.359.486,14	1.861.825,06
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		(600.000,00)	(1.350.000,00)
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)			
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)			
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)			
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)			
Diferencias de cambio (+/-)			
Resto de ajustes por valoración (+/-)			
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.892.556,05	3.670.085,04

METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

PRO-MEMORIA	Notas	Uds: Euros	Uds: Euros
		2020	2019
Avales y garantías concedidas			
Otros pasivos contingentes			
Compromisos de compraventa de valores a plazo			
Valores propios cedidos en préstamo			
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones			
Derivados financieros			
Otras cuentas de riesgo y compromiso			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
Depósito de títulos			
Carteras gestionadas	11	523.996.323,19	677.493.362,10
Otras cuentas de orden			
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		523.996.323,19	677.493.362,10

METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 y 2019

	Notas	Uds: Euros	Uds: Euros
		2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados		3,32	15,62
Intereses y cargas asimiladas (-)		(338,04)	
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(334,72)	15,62
Rendimiento de instrumentos de capital	12	6.555,51	9.586,71
Comisiones percibidas	12	8.849.349,41	10.624.237,45
Comisiones pagadas (-)	12	(5.721.833,84)	(6.665.663,82)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		16.578,22	58.894,77
Cartera negociación (+/-)		16.578,22	58.894,77
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
Otros (+/-)			
Diferencias de cambio (neto) (+/-)			
Otros productos de explotación			
Otras cargas de explotación (-)		(10.492,61)	(8.071,55)
Otros			
Devolución sanciones			
MARGEN BRUTO (+/-)		3.139.821,96	4.018.999,18
Gastos de personal (-)	13	(503.263,97)	(480.839,07)
Gastos generales (-)	12, 13	(874.173,79)	(1.063.693,71)
Amortización (-)	8, 9	(27.979,37)	(19.038,96)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)			
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)			
Inversiones crediticias (+/-)			
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		1.734.404,83	2.455.427,44
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)			
Activos materiales (+/-)			
Activos intangibles (+/-)			
Resto (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		1.780,35	606,75
Diferencia negativa en combinaciones de negocios			
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		1.736.185,18	2.456.034,19
Impuesto sobre beneficios (+/-)	14	(376.699,04)	(594.209,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.359.486,14	1.861.825,06
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		1.359.486,14	1.861.825,06
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico			
Diluido			

METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019**

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

	Euros	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.359.486,14	1.861.825,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	--	--
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.359.486,14	1.861.825,06

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

	Euros					
	Capital	Reservas	(Dividendo a cuenta)	Resultados ejercicios anteriores	de Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 enero de 2019	1.000.000,00	382.922,81	(900.000)	--	1.458.851,06	1.941.773,87
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	1.861.825,06	1.861.825,06
Aplicación del resultado del ejercicio	--	558.851,06	900.000,00	--	(1.458.851,06)	--
Operaciones con accionistas	--	--	--	--	--	--
Aumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reducciones de capital	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	(450.000,00)	(1.350.000)	--	--	(1.800.000,00)
Operaciones con acciones propias	--	--	--	--	--	--
Otras operaciones con accionistas	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones del patrimonio	--	--	--	--	--	--
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.000.000,00	491.773,87	(1.350.000)	--	1.861.825,06	2.003.598,93
Ajustes por cambios de criterio	--	--	--	--	--	--
Ajustes por errores	--	(110.989,23)	--	--	--	(110.989,23)
Saldos al 1 enero de 2020	1.000.000,00	380.784,66	(1.350.000)	--	1.861.825,06	1.892.609,70
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	1.359.486,14	1.359.486,14
Aplicación del resultado del ejercicio	--	511.825,06	1.350.000,00	--	(1.861.825,06)	--
Operaciones con accionistas	--	--	--	--	--	--
Aumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reducciones de capital	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos	--	--	(600.000,00)	--	--	(600.000,00)
Operaciones con acciones propias	--	--	--	--	--	--
Otras operaciones con accionistas	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones del patrimonio	--	--	--	--	--	--
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.000.000,00	892.609,70	(600.000)	--	1.359.486,14	2.652.095,84

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. anteriormente denominada GESFONDISA es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2020 ha asumido la gestión de siete fondos de inversión, la gestión de cartera de dos planes de pensiones y la comercialización de uno de ellos.

Desde el 12 de noviembre de 2015 Metagestión es entidad promotora y comercializadora y realizada la gestión de Metavalor Pensiones, P.P. (ahora denominado Ahorro Pensiones 105) que es el único plan adherido al fondo de pensiones de Metavalor Pensiones F.P., cuya sociedad gestora fue Inverseguros Pensiones, E.G.F.P., S.A.U hasta diciembre de 2019 y posteriormente a esa fecha la nueva sociedad gestora es Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Durante el año 2020, la entidad ha prestado el servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, concretamente, de un plan de pensiones, denominado Ahorro Pensiones 110, cuya sociedad gestora es Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., además del correspondiente a la gestión delegada del plan de pensiones al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Durante el ejercicio 2020, la entidad ha modificado su programa de actividades a efectos de incluir la Gestión discrecional de carteras a clientes minoristas y profesionales.

Fue constituida ante el Notario de Madrid D. Luis Martínez Gil el día 7 de febrero de 1986 bajo el número 309 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil.

Sus estatutos Sociales y demás documentación de la Sociedad pueden ser consultados en el domicilio social de la misma, C/María de Molina, 39 4ºIzquierda 28006 de Madrid.

Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. es propiedad de Metambiente S.A. tras la adquisición del 100% de sus acciones el 31 de julio de 2015. Con fecha 23 de septiembre de 2020 se ha producido la fusión de Metambiente S.A. con la entidad del Grupo Metainversión (posteriormente denominada Metambiente).

Pertenece a la misma unidad de decisión que el Grupo Cartera Meridional, sociedad que deposita sus cuentas en el Registro Mercantil de Madrid.

Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. está inscrita como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 40 en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa reguladora básica de la Entidad se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre; así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Las actividades desarrolladas por Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. son la gestión de los activos mobiliarios tanto de renta fija como variable de las instituciones por ella gestionadas, cuya totalidad del patrimonio gestionado al cierre del ejercicio asciende a 523.996.323,19 euros,

cartera de los Fondos de Pensiones incluidas (677.493.362,10 euros al cierre del ejercicio anterior).

La Sociedad delega a empresas externas, las siguientes actividades:

- Auditoría interna, según la norma 8 de la circular 6/2009 de la CNMV.
- Control del cumplimiento normativo, norma 7 de la circular 6/2009 de la CNMV.
- Servicios jurídicos y contables en relación a la gestión de las IIC.
- Valoración y determinación del valor liquidativo de las IIC.
- Registro de los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados.
- Unidad de Gestión de Riesgos, norma 7 de la circular 6/2009 de la CNMV.

Estas Cuentas Anuales se formulan con fecha 31 de marzo de 2021 por el Consejo de Administración de la Sociedad, que está formado por D. Jose Alberto Barreras Barreras como presidente, Dña. Ana Belén Barreras Ruano y D. Ignacio Torres Prada como vocales y D. Javier Solache Guerras como secretario no consejero.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 3/2014, de 22 de octubre, por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre y por la 4/2015 de 28 de octubre.
- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de cambios en el patrimonio neto habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por parte del Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

c) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2019 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020. No obstante, se ha procedido a realizar determinadas reclasificaciones en los estados financieros del ejercicio 2019, a efectos de una mejor presentación y comparabilidad, si bien la cifra de total activo no se ve afectada. En concreto, se ha procedido a la reclasificación del epígrafe de tesorería por un importe de 71.747,14 al epígrafe de Inversión Crediticia subepígrafe Crédito con Entidades de Crédito.

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

g) Impacto Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Reconocimiento, clasificación y valoración de los instrumentos financieros

A) Reconocimiento.

Los instrumentos financieros, ya sean activos o pasivos, se reconocerán en el balance cuando la entidad se convierta en una parte del contrato, de conformidad con sus cláusulas y condiciones. En concreto:

- a) Las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, se reconocerán desde la fecha en que surja el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, dinero en efectivo.
- b) Las compras o ventas convencionales de activos financieros, tal y como se definen en la norma 15 apartado 3 de la Circular 7/2008, se registrarán en el día de su ejecución, que, dependiendo del tipo de activo o de mercado, será la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega:

La fecha de contratación es la fecha de compromiso. El registro de las operaciones en dicha fecha supone para el comprador reconocer, simultáneamente, un activo financiero y una obligación de pago frente al vendedor. Para el vendedor supondrá dar de baja del balance el activo y reconocer el derecho de cobro frente al comprador, así como cualquier pérdida o ganancia obtenida en la venta.

La fecha de liquidación es aquella en la que se realiza la entrega contra pago. El registro de las operaciones aplicando el método de la fecha de liquidación supone para el comprador reconocer el activo financiero adquirido en esa fecha y para el vendedor darlo de baja del balance y registrar el resultado obtenido en la venta. Las variaciones de valor que pudiera experimentar el valor del activo entre las fechas de contratación y liquidación se registrarán de acuerdo con lo establecido en el apartado 9 de esta norma.

En especial, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

- c) Los derivados financieros, incluidos los contratos a plazo, negociados o no en mercados organizados, se reconocerán en el balance, desde la fecha de contratación, sin esperar a la fecha de liquidación. Los derivados contemplados en el apartado 9 de la norma 26ª se reconocerán y contabilizarán de acuerdo con las reglas establecidas en ese apartado.
- (i) Las operaciones de compraventa de valores a plazo y de contratos de futuros se registrarán en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de riesgo y compromiso por el valor efectivo contratado o nominal comprometido.
 - (ii) Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales en las operaciones de contratos de futuros, opciones y warrants, se reflejarán en la partida Créditos a Intermediarios Financieros del activo del balance.
 - (iii) Las primas por opciones y warrants comprados, y las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos, se reflejarán en la cuenta de derivados, del activo o del pasivo del balance, respectivamente.
- d) Las órdenes irrevocables de una compra o venta convencional de valores por cuenta propia se registrarán en cuentas de riesgo y compromiso el día que se ordenen y mientras no se ejecuten, por el precio que se indique en la orden o, en su defecto, por el de cierre del día anterior. Las órdenes de compra o venta de clientes pendientes de liquidar se incluirán en otras cuentas de orden.
- e) La adquisición temporal de activos se reconocerá en el momento de su desembolso y hasta la fecha en que se resuelva la transacción, por recompra por el cedente de los mismos valores cedidos u otros de la misma clase. La cesión temporal de activos se reconocerá como un pasivo financiero en el momento en que se reciba la financiación y hasta la fecha de devolución por el cesionario de los valores cedidos u otros de la misma clase.
- f) Los importes a desembolsar o recibir por adquisiciones o cesiones temporales de activos se reflejarán como compromisos de compras o ventas de valores a plazo, respectivamente, en las cuentas de riesgo y compromiso desde el momento de su contratación y hasta su desembolso, momento en el cual se reconocerán en el balance de acuerdo con el apartado anterior.
- g) Los instrumentos de deuda emitidos, tales como los empréstitos, se considerarán suscritos y desembolsados y, por tanto, figurarán en el pasivo del balance desde el momento en que el suscriptor haya realizado el pago o provisión de fondos irreversible, aunque todavía no se haya cerrado el plazo de suscripción.
- h) Los créditos al comprador o al vendedor en operaciones bursátiles de contado diferidas, concedidos a la clientela se reconocerán en la fecha de disposición como «créditos a particulares» del activo del balance o «crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas» en el pasivo.
- (i) Los valores adquiridos por la propia entidad mediante este sistema con crédito de efectivo concedido por otras entidades se registrarán en la fecha de contratación

como un activo, contabilizándose en el pasivo la obligación de devolver la financiación recibida, pasivo que se contabilizará por su coste amortizado.

- (ii) Los valores vendidos por la propia entidad mediante el sistema de crédito de valores al mercado se registrarán en cuentas de riesgo y compromiso como «compromisos de venta de valores a plazo» en la rúbrica correspondiente, con independencia de que la entidad vendedora posea ya los valores o deba adquirirlos para hacer frente al mencionado compromiso.
 - (iii) Los créditos en efectivo concedidos a los clientes por operaciones de valores se registrarán en cuentas de riesgo y compromiso en la fecha de contratación o confirmación por la entidad sin esperar a la fecha de disposición, en cuyo caso se reconocerán como activos o pasivos financieros de acuerdo con la letra (h) del apartado anterior, sin perjuicio de su anotación en cuentas de riesgo y compromiso como créditos dispuestos.
- i) Los valores por cuenta propia cedidos en préstamo permanecerán contabilizados en su correspondiente cuenta del activo.
 - j) Los valores recibidos en préstamo se anotarán por su valor de mercado o valor razonable en la cuenta de orden «préstamos de valores recibidos», dentro de la partida que corresponda a su situación salvo que se vendan a terceros, que se reconocerán en el pasivo correspondiente como «posiciones cortas de valores» y se valorará por su valor razonable.
 - k) Los valores por cuenta propia prestados al mercado se anotarán en cuentas de riesgo y compromiso, sin perjuicio de su desarrollo informativo en estados complementarios. También se reflejarán en cuentas de riesgo y compromiso los valores depositados en la entidad a nombre de terceros, prestados al mercado.
 - l) Los depósitos en efectivo y otros activos recibidos o entregados en garantía se registrarán de acuerdo con lo establecido en la norma 23^a de la Circular 07/2008.
 - m) Los compromisos de venta de valores de terceros, con o sin aseguramiento en la colocación, se registrarán en cuentas de riesgo y compromiso en la fecha del contrato, y hasta que finalice el periodo de oferta, por el precio de venta de los valores pendientes de colocar, separando los que representen para la entidad una obligación por el aseguramiento. La parte asegurada no colocada durante el periodo de oferta se registrará en el balance de acuerdo con esta norma.

Las transacciones previstas, entendidas como compromisos anticipados de transacciones futuras, no se reconocerán en el balance, aunque exista una alta probabilidad de ejecutarlas. No obstante, cuando los riesgos asociados a una transacción prevista sean objeto de una cobertura contable, que cumpla los requisitos establecidos la norma 25.^a de la Circular 7/2008, se tratarán de acuerdo con lo establecido en dicha norma.

B) Clasificación de Activos y Pasivos Financieros.

Todos los activos financieros, excepto los expresamente excluidos en el apartado 7 de la norma 20^a, se clasificarán en alguna de las categorías o carteras señaladas a continuación:

a) Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar). Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Son activos financieros clasificados en la cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b.1) Cartera de negociación. Se incluirán los activos financieros que cumplan cualquiera de las características siguientes:

- (i) Han sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.
- (ii) Forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.
- (iii) Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de garantía financiera, excepto los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura contable de acuerdo con lo establecido en la norma 25.^a de la Circular 7/2008 y cumplan las condiciones para ser eficaces.

b.2) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Se incluirán los activos financieros designados desde su reconocimiento en esta categoría, informando en la memoria sobre el uso de esta opción, en los supuestos siguientes:

- (i) Se eliminan o reducen de forma significativa las asimetrías contables consecuencia de la valoración de activos o pasivos, o del reconocimiento de sus resultados.
- (ii) Se trata de un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.
- (iii) También se incluirán en esta categoría todos aquellos activos financieros híbridos que sea obligatorio valorar íntegramente por su valor razonable, de acuerdo con lo dispuesto en los apartados 12 y 15 de la norma 21.^a de esta Circular.

c) Cartera de inversión a vencimiento. Son valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo son de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.

La intención de la entidad para mantener activos financieros hasta su vencimiento será rechazada cuando:

- (i) La entidad tenga la intención de mantener el activo financiero sólo por un periodo determinado, aunque esté sin definir.

- (ii) Estaría dispuesta a venderlo antes de su vencimiento si se modifican las condiciones de mercado, tales como el tipo de interés o de cambio, o por necesidades de liquidez.
- (iii) Existan opciones de cancelación anticipada del activo financiero a favor de la entidad tenedora.
- (iv) El activo financiero podría ser reembolsado por el emisor antes de su vencimiento, por un importe sustancialmente inferior a su coste amortizado.

La capacidad financiera quedará demostrada cuando la entidad, además de disponer de recursos financieros para mantener tales inversiones hasta su vencimiento, no esté sujeta a limitaciones legales, o restricciones de otro tipo, que imposibilitarían su intención de mantenerlas hasta el vencimiento. En todo caso, la intención y capacidad para mantener un activo financiero hasta su vencimiento no quedarán cuestionadas por el hecho de que tal activo haya sido entregado en garantía, esté sujeto a un pacto de recompra o sea objeto de un préstamo de valores, siempre que la entidad tenga la intención y capacidad de recuperar y mantener el activo hasta su vencimiento.

d) Activos financieros disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría, tales como bonos negociados en un mercado activo no clasificados como cartera de inversión a vencimiento ni valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, participaciones en fondos de inversión o instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación, distintos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

e) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

1. Una entidad dominante de un grupo consolidable es aquella que se encuentre, en relación con una o varias entidades dependientes, en alguna de las situaciones previstas en el apartado 2 de la norma 5 de la circular 7/2008.

Cuando dos o más entidades posean cada una de ellas un número significativo de derechos de voto de otra entidad, se analizarán el resto de factores que definen la existencia de control para determinar cuál de ellas es la entidad dominante.

2. Una entidad dependiente es aquella entidad del grupo que no es su dominante.

3. Una entidad multigrupo es aquella que es gestionada conjuntamente por la entidad dominante o alguna o algunas de las entidades del grupo en caso de existir éste, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

4. Una entidad asociada es aquella sobre la que la entidad inversora tiene, directa o indirectamente, una influencia significativa y no es una entidad dependiente ni multigrupo. La existencia de influencia significativa se evidencia, entre otras, a través de una o varias de las siguientes situaciones:

- a. Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- b. Participación en los procesos de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones.
- c. Transacciones de importancia relativa entre la entidad inversora y la participada.
- d. Intercambio de personal directivo.

e. Suministro de información técnica de carácter esencial.

Para determinar si existe influencia significativa sobre una entidad, también se tomarán en cuenta la importancia de la inversión en la participada y la antigüedad en sus órganos de gobierno. En todo caso, se presumirá que la entidad inversora tiene influencia significativa si posee, directa o indirectamente, el 20 % o más, de los derechos de voto de la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

5. En los estados financieros individuales de la entidad partícipe, las inversiones en las entidades dependientes, multigrupo y asociadas se valorarán al coste de adquisición, a no ser que se hayan clasificado como activos no corrientes disponibles para la venta, en cuyo caso se valorarán de acuerdo con lo previsto en la norma 31 de la Circular 7/2008.

Todos los pasivos financieros se clasificarán en una de las siguientes categorías:

a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. En esta categoría se incluirán: los pasivos financieros de la cartera de negociación y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.1) La cartera de negociación recogerá:

(i) Todos los derivados, excepto los que cumplen la definición de garantía financiera y los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura de acuerdo con la Norma 25.ª de la Circular 7/2008 y cumplan las condiciones para ser eficaces.

(ii) Las obligaciones de devolver los valores recibidos en préstamo que hubieran sido vendidos a terceros o entregados para liquidar operaciones de venta en descubierto, así como los pasivos relacionados con posiciones cortas por ventas de valores en descubierto o recibidos en garantía.

(iii) Los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, así como los pasivos que formen parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

Un pasivo financiero utilizado para financiar actividades de negociación no se incluirá en esta cartera salvo que el pasivo cumpla las condiciones para su inclusión.

a.2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogerá los pasivos financieros designados inicialmente para su inclusión en esta categoría, con el objetivo de obtener información más relevante, debido a que:

(i) La inclusión en esta categoría elimina o reduce significativamente las asimetrías contables por la valoración de activos o pasivos, o por el reconocimiento de sus ganancias o pérdidas, con diferentes criterios.

(ii) Un grupo de pasivos financieros, o de activos y pasivos financieros, se gestionan y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable.

Igualmente, se incluirán en esta categoría todos los pasivos financieros híbridos que deban valorarse íntegra y obligatoriamente por su valor razonable de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 15 de la norma 21.ª de la Circular 7/2008, así como los pasivos financieros que el tenedor pueda cancelar por su valor razonable.

b) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: En esta categoría se incluirán los pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en los apartados 9 y 10 de la norma 26ª de la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.

c) Pasivos financieros al coste amortizado: En esta categoría se incluirán los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

C) Valoración

En el reconocimiento inicial en el balance, todos los activos y pasivos financieros se contabilizarán por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de transacción se tratarán contablemente como sigue:

- a) Los reconocidos en el balance como mayor valor de los activos o menor valor de los pasivos financieros, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, a menos que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputarán cuando se produzca su deterioro de valor o causen baja.
- b) Los directamente atribuibles a los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se contabilizarán como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Después del reconocimiento inicial, la entidad valorará todos los activos financieros, incluyendo los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrir por la venta o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- a) Los incluidos en la categoría de créditos y partidas a cobrar o clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se valorarán por su coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- b) Los instrumentos de capital que no se negocien en un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser estimado de forma fiable, conforme a lo previsto en el apartado 6 de la norma 16.ª de esta Circular, así como los derivados que tengan como activo subyacente tales instrumentos de capital y se liquiden por entrega, se valorarán al coste.

Después de su reconocimiento inicial, la entidad valorará todos sus pasivos financieros por su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo, excepto:

- a) Los incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, que se valorarán por su valor razonable. Los derivados financieros que sean pasivos y tengan como activo subyacente un instrumento de capital cuyo valor razonable no pueda ser estimado de forma fiable, se valorarán al coste.
- b) Aquéllos que surjan en transferencias de activos financieros que no cumplan las condiciones establecidas para ser dados de baja del balance de la entidad cedente, que se valorarán de acuerdo con la norma 26.^a de la Circular 7/2008 de 11 de noviembre de 2008.
- c) Los pasivos a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su importe de reembolso, a menos que los efectos del aplazamiento tengan trascendencia financiera. En cualquier caso, el valor razonable de un pasivo financiero reembolsable a la vista no será inferior al importe a pagar al convertirse en exigible a voluntad del acreedor, descontado a la primera fecha en que podría exigirse su reembolso.

El valor razonable de los instrumentos financieros se determinará de acuerdo con lo previsto en la norma 16.^a de la Circular 7/2008 de 11 de noviembre de 2008.

No obstante, los activos y pasivos financieros que hayan sido designados como partidas cubiertas en una cobertura contable seguirán los criterios establecidos en la norma 25.^a de la Circular 7/2008 de 11 de noviembre de 2008.

Las ganancias o pérdidas que surjan por los cambios de valor de los instrumentos financieros se reconocerán en función de su clasificación con los siguientes criterios:

- a) Todos los cambios de valor de los instrumentos financieros clasificados en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se registrarán en dicho documento, distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento y el resto. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- b) Para los instrumentos valorados al coste amortizado, se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias:
 - (i) Los intereses devengados, calculados de acuerdo con el método del tipo de Interés efectivo.
 - (ii) En el caso de activos financieros, las pérdidas por deterioro de acuerdo con la norma 24.^a de la Circular 7/2008.
 - (iii) Las ganancias o pérdidas que se produzcan cuando causen baja del balance, de acuerdo con lo establecido en las normas 26.^a y 27.^a de la Circular 7/2008.
 - (iv) Cuando tales instrumentos formen parte de una cobertura contable, se tratarán de acuerdo con lo regulado en la norma 25.^a de la Circular 7/2008.
- c) A los activos financieros clasificados en la categoría de disponibles para la venta les serán de aplicación las siguientes reglas:
 - (i) Los intereses devengados calculados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo o, en su caso, los dividendos devengados, se reconocerán en la cuenta de resultados.
 - (ii) Las pérdidas por deterioro, se registran de acuerdo con la norma 24.^a de la Circular 7/2008.

- (iii) Las diferencias de cambio de los activos financieros monetarios se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los no monetarios directamente en patrimonio neto.
- (iv) El resto de cambios en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que, de acuerdo con la norma 26.ª de la Circular 7/2008, el activo financiero cause baja del balance.

Las variaciones de valor que se produzcan, entre la fecha de negociación y la de liquidación o entrega, en los activos financieros reconocidos en el balance aplicando el método de la fecha de liquidación, se contabilizarán bajo las siguientes reglas:

- a) Activos financieros valorados al coste o coste amortizado. No se reconocerá ningún tipo de resultado.
- b) Activos financieros valorados al valor razonable. Los cambios de valor ya sean pérdidas o ganancias, se reconocerán en la cuenta de resultados para los que se clasifiquen en la categoría de activos a valor razonable con cambios en resultados, y directamente en patrimonio neto para los que se incluyan en la categoría de activos disponibles para la venta.

b) Activos Materiales

A) Reconocimiento, clasificación y valoración

Un elemento del inmovilizado material se reconocerá como un activo en el balance sólo cuando sea probable que la entidad obtenga beneficios económicos futuros y su coste pueda ser valorado con fiabilidad.

Los elementos del inmovilizado material, distintos de los activos no corrientes mantenidos para la venta, se clasificarán en función de su naturaleza y destino en las siguientes categorías:

- a) Inmovilizado material de uso propio. Incluirá todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la entidad espera utilizar, durante más de un ejercicio, para propósitos administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios.
- b) Inversiones inmobiliarias. Incluirá los inmuebles en propiedad o sujetos a un arrendamiento financiero que hayan sido destinados por la entidad para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso propio y que no estén en construcción.

Cuando existan activos materiales en construcción, los costes incurridos se contabilizarán en una cuenta separada, y se presentarán en el balance dentro del inmovilizado material de uso propio, hasta que se hayan completado las actividades necesarias para su utilización o venta, momento en el que se reclasificarán en la categoría que corresponda según su naturaleza y destino.

Los terrenos y edificios se considerarán activos independientes y se contabilizarán por separado incluso si han sido adquiridos de forma conjunta. Cuando una parte de un activo del inmovilizado material se utilice para uso propio y la restante como inversión inmobiliaria, cada parte se registrará de forma separada si pueden venderse de manera independiente. En caso contrario, se clasificará como inmovilizado material de uso propio, a menos que la parte destinada a tal fin sea insignificante, en cuyo caso se reconocerá íntegramente como inversión inmobiliaria.

Los inmovilizados materiales se reclasificarán a otra categoría cuando cambie su uso o destino. Los traspasos se realizarán por su valor en libros. Un elemento no se reclasificará a otra categoría por el hecho de que se reacondicione o modifique, salvo que tales operaciones se realicen para proceder a su venta, en cuyo caso se clasificarán y tratarán de acuerdo con la Norma 31ª de la Circular 7/2008.

Las subvenciones de capital relativas a los elementos del inmovilizado material se contabilizarán en una cuenta separada y se presentarán en el balance en una partida de patrimonio neto.

En el reconocimiento inicial, todos los elementos de inmovilizado material, que cumplan las condiciones para su reconocimiento como activos, se valorarán por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. Se tendrá en cuenta:

a) Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluirán en el precio de adquisición o coste de producción cuando no sean recuperables directamente de la Hacienda Pública.

b) Asimismo, formará parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de acuerdo con lo dispuesto en la Norma aplicable a éstas.

c) En los inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluirán, de acuerdo a lo señalado en la Norma 36.ª, en el precio de adquisición o coste de producción, los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado material y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, fabricación o construcción. La capitalización será suspendida cuando se interrumpa el desarrollo del activo y finalizará al completar sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo para el uso que se destine.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, incluida la ubicación en el lugar y cualquier otra condición necesaria para que pueda operar de la forma prevista; entre otros: gastos de explanación y derribo, transporte, derechos arancelarios, seguros, instalación, montaje y otros similares. No se incluirán los costes de apertura, de actividades publicitarias o promocionales, de administración y otros costes indirectos generales.

El coste de producción de los elementos del inmovilizado material fabricados o construidos por la propia entidad se obtendrá añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los demás costes directamente imputables a dichos bienes. También se añadirá la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes de que se trate en la medida en que tales costes correspondan al periodo de fabricación o construcción y sean necesarios para la puesta del activo en condiciones operativas. En cualquier caso, serán aplicables los criterios generales establecidos para determinar el coste de las existencias.

El coste de un elemento de inmovilizado material será su precio equivalente al contado en la fecha de reconocimiento. Los intereses por aplazamiento en el pago se reconocerán como gastos financieros en el periodo que se devenguen, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

El reconocimiento de costes en el valor en libros de los elementos de inmovilizado material terminará cuando los activos estén en condiciones de explotación, en la forma prevista por la entidad. Los costes de puesta en marcha, las pérdidas iniciales de explotación, los costes de reubicación y reorganización o los consumos anormales de mano de obra y desperdicios de materiales, no se reconocerán como mayores costes de adquisición o producción.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los elementos del inmovilizado material se contabilizarán por su precio de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los costes de ampliación, mejora o sustitución de elementos del inmovilizado material incurridos con posterioridad al reconocimiento inicial de tales activos, que cumplan las condiciones previstas en el apartado 1 de esta norma, se contabilizarán como mayor importe del precio de adquisición o coste de producción y se amortizarán a lo largo de su vida útil o se depreciarán por las pérdidas de valor, de acuerdo con los criterios establecidos en los apartados siguientes.

El precio de adquisición o coste de producción de un activo, neto de su valor residual, se amortizará de forma sistemática a lo largo de su vida útil con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo en cuenta las siguientes precisiones:

- a) La amortización del activo comenzará cuando esté disponible para su uso, en la forma prevista por la entidad, y no se interrumpirá hasta que cause baja del balance o se reclasifique como activo no corriente mantenido para su venta, según lo dispuesto en la norma 31.^a de la Circular 7/2008. La amortización se contabilizará incluso cuando el valor razonable del activo exceda su valor en libros, siempre y cuando el valor residual no supere dicho valor en libros. La amortización no cesará por causas atribuibles a una baja actividad.
- b) Cada componente de un activo del inmovilizado material cuyo coste sea significativo, en relación con el coste total del activo, o una vida útil distinta del resto del activo se amortizará de forma independiente. No obstante, los diferentes componentes significativos de un activo, con idéntica vida útil y método de amortización, podrán amortizarse de forma agrupada.
- c) El método de amortización que se aplique reflejará el patrón de consumo esperado por la entidad, de los beneficios económicos futuros del activo.
- d) El valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo se revisarán, al menos, al final de cada ejercicio y, si las nuevas expectativas o el patrón de consumo esperado difieren de las estimaciones previas, las variaciones se contabilizarán como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la Norma 18^a de la Circular 7/2008, salvo que se tratara de un error.
- e) Cuando, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente, proceda reconocer correcciones valorativas por deterioro, se ajustarán las amortizaciones de los ejercicios

siguientes del inmovilizado deteriorado, teniendo en cuenta el nuevo valor contable. Igual proceder corresponderá en caso de reversión de las correcciones valorativas por deterioro.

Para determinar si un elemento del activo material está deteriorado y proceder a ajustar su valor en libros en el importe de la pérdida correspondiente, se aplicará lo dispuesto en la Norma 30.^a de la Circular 7/2008. Las compensaciones o indemnizaciones a recibir de terceros por deterioro o pérdida de los activos se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando sean exigibles, sin compensar con los importes perdidos ni con los que se tengan que desembolsar para reemplazar los activos que las originaron. No obstante, se podrá registrar en el activo el correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, aunque el importe por el que se registrará el citado activo no podrá exceder del importe de la pérdida registrada contablemente.

B) Baja del Balance

El valor en libros de un elemento del inmovilizado material se dará de baja en el momento de su enajenación o disposición por otra vía o cuando no se espere obtener beneficios o rendimientos económicos futuros de los mismos.

Cuando, en aplicación de lo dispuesto en el apartado anterior, se incremente el coste de los elementos del inmovilizado material como consecuencia de una sustitución, el valor en libros de las partes que se sustituyan se dará de baja del balance con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja del balance un elemento del inmovilizado material se contabilizará en la cuenta de resultados del periodo en que se produzca y se clasificará en una partida separada. Cuando la baja esté relacionada con una operación de arrendamiento financiero o con una venta conectada con un arrendamiento financiero posterior, se aplicará lo dispuesto en la Norma 32.^a de la Circular 7/2008.

La contrapartida a cobrar por la enajenación o disposición por otra vía de un elemento de inmovilizado material se reconocerá por su valor razonable. Si se aplazase el cobro, la contrapartida recibida se reconocerá inicialmente por el precio equivalente de contado. La diferencia entre el importe nominal de la contrapartida y el precio equivalente al contado se registrará como un ingreso financiero y se tratará contablemente de forma que refleje el interés efectivo derivado del aplazamiento de la cuenta a cobrar.

c) Activos intangibles

A) Valoración y Baja del Balance.

Los activos intangibles se valorarán, en el reconocimiento inicial, por su coste de adquisición o desarrollo y, posteriormente, por su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los costes de adquisición o desarrollo de programas informáticos y sitios web, que cumplan los requisitos para su reconocimiento, se determinarán aplicando los criterios establecidos en la Norma 28^a. Los costes imputables a un activo intangible que en su reconocimiento inicial se hubiesen contabilizado como gastos del periodo, no podrán ser capitalizados con posterioridad.

Los costes de recuperación o conservación de los activos intangibles, incurridos tras su reconocimiento inicial, se adeudarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios, individualmente identificables y separables del fondo de comercio, que cumplan los criterios para su reconocimiento, se contabilizarán en los estados financieros por su valor razonable, con independencia de su registro en el balance de la entidad adquirida. Las partidas intangibles adquiridas en una combinación de negocios que no cumplan los criterios para su reconocimiento como activos intangibles, se incluirán formando parte del importe atribuido al fondo de comercio en la fecha de adquisición, de acuerdo con lo establecido en la Norma 41.^a de la Circular 7/2008. Su importe se determinará de acuerdo con lo indicado en citada la Norma 41.^a y deberá asignarse desde la fecha de adquisición entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo de la entidad, sobre los que se espere que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

La entidad apreciará si la vida útil de un inmovilizado intangible es definida o indefinida.

a) Los activos intangibles cuya vida útil sea finita se amortizarán de acuerdo con los criterios establecidos en el apartado 11 de la Norma 28.^a de esta Circular, teniendo en cuenta las siguientes precisiones:

- (i) El importe amortizable se determinará considerando que el valor residual del activo intangible es nulo, salvo que exista un compromiso en firme de venta a un tercero antes de que termine su vida económica.
- (ii) La vida útil definida para un activo intangible amortizable no podrá exceder del periodo durante el cual la entidad tiene derecho a utilizarlo.
- (iii) El método de amortización reflejará el patrón de consumo esperado por la entidad, de los beneficios económicos futuros derivados del activo intangible. Si ese patrón no pudiera determinarse de forma fiable, se adoptará un método lineal de amortización.
- (iv) La amortización de un activo intangible de vida útil finita sólo podrá suspenderse cuando su valor en libros sea nulo, cause baja del balance o se haya reclasificado como activo no corriente mantenido para la venta, de acuerdo con lo previsto en la Norma 31.^a de la Circular 7/2008.

La entidad revisará, al menos al cierre de cada ejercicio, el periodo y método de amortización de los activos intangibles con vida útil finita. Cuando considere que no son los adecuados, los efectos de las variaciones en el periodo o el método de amortización se reconocerán como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la Norma 18.^a de la Circular 7/2008.

b) Un activo intangible se considerará que tiene vida útil indefinida cuando, tras analizar todos los factores relevantes, no exista un límite temporal previsible del periodo en el cual se espera que el activo genere flujos de efectivo netos a favor de la entidad.

Un elemento de inmovilizado intangible con una vida útil indefinida no se amortizará, aunque deberá analizarse su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos, anualmente.

La vida útil de un inmovilizado intangible que no esté siendo amortizado se revisará cada ejercicio para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo.

En caso contrario, se cambiará la vida útil de indefinida a definida, procediéndose según lo dispuesto en relación con los cambios en la estimación contable según la Norma 18.^a de la Circular 7/2008, salvo que se tratara de un error.

El valor en libros de un elemento del activo intangible se dará de baja del balance cuando se enajene o disponga de él por otros medios, o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su utilización o disposición.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja del balance un elemento del activo intangible se contabilizará de forma análoga a lo establecido para el inmovilizado material en la Norma 28.^a de la Circular 7/2008.

d) Arrendamientos

Arrendamiento Financiero.

Al inicio del arrendamiento financiero, el arrendatario reconocerá en el balance un activo, que clasificará según la naturaleza del contrato, y un pasivo por el mismo importe que será igual al menor entre:

- a) El valor razonable del bien arrendado.
- b) El valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, que incluirá los desembolsos a realizar por el arrendatario durante el plazo del contrato y, en su caso, el pago necesario para ejercitar la opción de compra, excluyendo tanto los pagos contingentes, que son aquéllos cuyo importe no es fijo, sino que depende de la evolución futura de una variable, como los costes de los servicios y los impuestos reembolsables al arrendador.

Para calcular el valor actual de los pagos mínimos, las partidas anteriores se descontarán al tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si éste no pudiera determinarse, se aplicará el tipo de interés que el arrendatario hubiera pagado en un arrendamiento similar o, en su defecto, el tipo de interés en que incurriría si pidiera prestados, en un plazo y con garantías similares, los fondos necesarios para comprar el activo.

El arrendatario contabilizará, en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, un gasto financiero y un cargo por amortización de los activos amortizables adquiridos en arrendamiento financiero, de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) La carga financiera incluida en las cuotas del arrendamiento se distribuirá entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La parte residual de cada cuota se aplicará a reducir el saldo de la deuda pendiente. Los pagos contingentes se cargarán como gastos en los ejercicios en que sean incurridos.
- b) La política de amortizaciones se adaptará a los criterios establecidos en las normas 28.^a y 29.^a de la Circular 7/2008. Cuando no exista razonable certeza de que el arrendatario obtendrá la propiedad del bien al vencimiento del contrato, el activo se amortizará totalmente a lo largo de su vida útil o, si fuera menor, en el plazo del arrendamiento.

El arrendatario aplicará a los activos que tenga que reconocer en el balance como consecuencia del arrendamiento, los criterios de deterioro y baja que le corresponden según su naturaleza y a la baja de los pasivos financieros lo dispuesto en la norma 27.^a

Los activos cedidos en contratos calificados de arrendamiento financiero se reflejarán en el activo del balance del arrendador como partidas a cobrar al arrendatario, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento, que comprenderá:

(a) El valor actual de los cobros a recibir del arrendatario durante el plazo del arrendamiento, más cualquier valor residual garantizado al arrendador, directa o indirectamente, por el arrendatario o un tercero con capacidad financiera para atender las obligaciones derivadas de la garantía, más cualquier valor residual no garantizado que corresponda al arrendador y excluidos tanto los cobros contingentes como el coste de los servicios y los impuestos repercutibles al arrendatario; y

(b) Los costes directos iniciales, que sean imputables a la negociación y contratación del arrendamiento, se incluirán en la valoración inicial de la partida a cobrar y disminuirán los ingresos a reconocer a lo largo del periodo del arrendamiento, salvo cuando el arrendador sea fabricante o distribuidor del activo, en cuyo caso, deberá reconocerlos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando registre la venta.

El valor actual de los cobros del arrendamiento se actualizará por su tipo de interés implícito, que es aquél que iguala los pagos del contrato hasta su vencimiento más el valor residual no garantizado, con el valor razonable del activo arrendado más los costes directos iniciales.

Los ingresos financieros se contabilizarán mediante una pauta que refleje, en cada uno de los ejercicios, un tipo de rendimiento constante sobre la inversión neta realizada por el arrendador. Cuando el arrendador sea también fabricante o distribuidor del activo, reconocerá el resultado de la venta en el ejercicio en que se hubiese realizado el arrendamiento y, además, si se hubiesen aplicado tipos de interés artificialmente bajos, el resultado de la venta se reducirá al que se obtendría de aplicar tipos de interés de mercado.

Arrendamiento Operativo.

El arrendatario contabilizará las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos linealmente como gastos durante el plazo del arrendamiento, a no ser que resulte más representativa otra base sistemática de reparto. Los gastos de acondicionamiento y conservación realizados sobre el activo arrendado se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenguen.

El arrendador presentará en el balance los activos cedidos en arrendamiento operativo de acuerdo con su naturaleza y contabilizará linealmente los ingresos procedentes del contrato en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del plazo del arrendamiento, salvo que exista otro método de reparto que resulte más representativo.

Los costes directos iniciales imputables al arrendador incrementarán el valor en libros del activo arrendado y se reconocerán como gastos durante el plazo de arrendamiento, con los mismos criterios utilizados para reconocer los ingresos.

La amortización de los activos arrendados se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma coherente con la política aplicada por la entidad a otros activos amortizables similares, de acuerdo con las Normas 28.^a y 29.^a de la Circular 7/2008. Además, se aplicará la norma 30.^a de la Circular 7/2008 para analizar y, en su caso, reconocer las pérdidas por deterioro del activo arrendado.

e) Ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos se valorarán por el valor razonable de la contrapartida recibida o pendiente de recibir, que será, salvo prueba en contrario, el precio acordado para los bienes o servicios prestados menos el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar incluidos los descuentos por volumen de operaciones. Cuando la entrada de efectivo u otros medios equivalentes se difiera en el tiempo, el valor razonable se determinará descontando los flujos de efectivo futuros utilizando uno de los siguientes tipos de interés:

- a) El vigente en el mercado para un instrumento financiero similar cuyo emisor tenga una calificación crediticia o un nivel de riesgo de crédito parecido al del cliente.
- b) Aquél que iguale los flujos de efectivo futuros con el precio de contado de los bienes o servicios vendidos.

La diferencia entre el valor razonable y el importe nominal de la contrapartida se reconocerá como un ingreso financiero por intereses.

Los impuestos que graven las operaciones de venta de bienes y prestación de servicios que la entidad repercutirá a terceros, como es el caso del impuesto sobre el valor añadido, no formarán parte de los ingresos.

Los ingresos sólo se reconocerán cuando su importe pueda estimarse de manera fiable y resulte probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Junto a estos dos requisitos generales, y sin perjuicio de las precisiones señaladas en otras normas de esta Circular, para el reconocimiento de ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias se deberán cumplir cada una de las siguientes condiciones adicionales:

- a) En caso de venta o disposición por otros medios de bienes que:

- (i) La entidad haya transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad.
- (ii) La entidad no conserve ninguna implicación continua en la gestión, en un grado asociado habitualmente con la propiedad, ni retenga el control efectivo de los bienes objeto de la transacción.
- (iii) En los que los costes incurridos o a incurrir en relación con la transacción se puedan valorar con fiabilidad.

- b) En el caso de prestación de servicios que:

- (i) El grado de realización del servicio pueda determinarse, en la fecha del balance, de manera fiable.
- (ii) Los costes incurridos o a incurrir en la prestación del servicio puedan determinarse con fiabilidad. Se mantendrá el criterio de correlación en el reconocimiento de ingresos y gastos atribuibles a la misma transacción, teniendo en cuenta las siguientes precisiones:
 - a) Cuando aparezca una incertidumbre en el cobro de un saldo relacionado con ingresos previamente reconocidos, el importe incobrable o cuyo cobro resulta improbable, se reconocerá como un gasto por corrección de valor por deterioro en lugar de ajustar el importe del ingreso contabilizado en su origen.

- b) Cuando no se hayan cumplido las condiciones para el reconocimiento de ingresos, porque los gastos correlacionados no puedan ser valorados con fiabilidad, cualquier contraprestación recibida por la venta de bienes se registrará como un pasivo.
- c) Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de un servicio no pueda ser estimado de manera fiable, por incumplimiento de alguno de los requisitos anteriores, los ingresos correspondientes sólo se reconocerán por el importe que sea recuperable de los gastos reconocidos que estén relacionados.
- d) Sin perjuicio de lo dispuesto en la norma 33ª de la Circular 7/2008, no se reconocerá ningún ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias por el intercambio o permuta de bienes y servicios de naturaleza y valor similar.

El intercambio o permuta de bienes y servicios de naturaleza diferente se considerará una transacción que produce ingresos y se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias por el valor razonable de los bienes y servicios recibidos o, en el caso de que no pudiera determinarse con fiabilidad, por el valor razonable de los entregados, ajustado en el importe de efectivo u otros medios equivalentes transferidos en la operación.

Los intereses, dividendos y regalías, que cumplan los requisitos generales establecidos en el apartado anterior, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando los siguientes criterios:

- a) Los intereses se reconocerán en proporción al tiempo transcurrido utilizando el método del tipo de interés efectivo, tal como se define en la norma 14.ª de la Circular 7/2008.
- b) Los dividendos se reconocerán cuando se establezca el derecho de los accionistas a recibir el pago, con independencia de que este se demore.
- c) Las regalías, tales como royalties, honorarios o cánones, se reconocerán aplicando el principio contable del devengo, de acuerdo con el trasfondo económico del contrato en que basan. Lo dispuesto en las letras a) y b) anteriores se entenderá sin perjuicio de que los importes de los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición de los valores, y pendientes de cobro, no deberán incluirse en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

Sólo se reconocerán como ingresos los intereses y dividendos que correspondan a rendimientos de periodos posteriores a la fecha de adquisición de los valores. Cuando resultase difícil separar el importe de los dividendos que corresponde a beneficios de ejercicios anteriores a la adquisición, se procederá a reconocerlos como ingresos, salvo cuando claramente representen la recuperación de una parte del coste de adquisición de las acciones. El cobro de dividendos en acciones supondrá el reconocimiento de un ingreso por el importe efectivo de los dividendos distribuidos y un cargo por el mismo importe para contabilizar la inversión en dichos valores en el balance.

Los criterios de reconocimiento y valoración establecidos en esta norma se aplicarán en aquellos supuestos que no estén específicamente contemplados en otras normas de la circular 7/2008.

f) Personal

Las retribuciones a los empleados a corto plazo se valorarán, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales:

a) Como un pasivo por el gasto devengado, despu3s de deducir cualquier importe ya satisfecho. En el caso de que el importe pagado sea superior al importe de la retribuci3n, sin descontar, la diferencia se reconocer3 como un activo en la medida que el pago por adelantado vaya a dar lugar a una reducci3n de los pagos a realizar en el futuro o a un reembolso en efectivo.

b) Y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios, a menos que las normas 28.ª y 29.ª de esta Circular exijan la capitalizaci3n de las mencionadas retribuciones en el coste de un activo no financiero.

El coste esperado de las retribuciones a corto plazo a los empleados en forma de permisos remunerados se reconocer3 aplicando lo previsto en el apartado 2 anterior, con las siguientes precisiones:

a) En el caso de permisos remunerados cuyos derechos se vayan acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les permiten disfrutar de futuros permisos retribuidos.

b) En el supuesto de permisos no acumulativos, cuando se hayan producido efectivamente tales permisos.

La entidad deber3 valorar el coste esperado de los permisos remunerados de car3cter acumulativo, en cada fecha a que se refieran los estados financieros, en funci3n de los importes de los pagos adicionales que, en su caso, espera satisfacer a los empleados como consecuencia de los derechos que han acumulado en dicha fecha.

Las retribuciones a corto plazo a los empleados en forma de participaciones en las ganancias del ejercicio o de planes de incentivos que no se encuentren regulados por la norma 38.ª de la Circular 7/2008, se registrar3n como un gasto por el coste devengado y como un pasivo por el importe no satisfecho si cumplen las dos condiciones siguientes:

a) Existe una obligaci3n presente, legal o impl3cita, de realizar tales pagos como consecuencia de sucesos ocurridos en el pasado.

b) Puede realizarse una estimaci3n fiable del valor de tal obligaci3n.

g) Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades, o su denominaci3n equivalente, ser3 considerado como un gasto del ejercicio, registr3ndose conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los cr3ditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generar3 en el futuro la obligaci3n para la Sociedad de realizar alg3n pago a la Administraci3n correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generar3 para la Sociedad alg3n derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administraci3n correspondiente en el futuro.

Los cr3ditos por deducciones y bonificaciones y los cr3ditos por bases imponibles negativas son importes que, habi3ndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para

generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

h) Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto 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 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 su caso, en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados 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 cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: 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.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”. Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado transacciones en moneda extranjera.

j) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la normativa en vigor.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

k) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN.

Los miembros del Consejo de Administración han percibido como retribución global la cantidad de 15,5 miles euros en concepto de sueldos retribución fija (116 miles de euros en el ejercicio anterior), formando parte de la partida de gastos generales.

La Alta Dirección de la sociedad está compuesta por el Consejo de Administración (párrafo anterior) y dirección general. Estas direcciones han percibido 15,5 miles euros en el ejercicio 2020, que corresponden a remuneración fija. Durante el ejercicio 2019 la Alta Dirección estuvo compuesta por el consejo de Administración y la dirección general, la cual percibió 166 miles de euros, que corresponden a remuneración fija.

Durante el ejercicio 2020 y 2019 no se había devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones, seguros de vida y obligaciones similares. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía anticipos dados a los miembros de la Alta Dirección y del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Adicionalmente, ningún miembro del Consejo de Administración ha desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no han presentado situaciones de conflicto de interés con la Sociedad durante el ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de cuentas, bien fueran estas directas o indirectas.

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

Capital social

El capital social está representado por 1.000.000 acciones de 1 euro de nominal, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos, correspondiendo la titularidad del 100% a Metambiente S.A.

Las acciones de la sociedad no se encuentran admitidas a cotización.

Reserva legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación.

Al cierre del ejercicio actual y anterior, la reserva legal estaba dotada en su totalidad.

Recursos propios y coeficientes de inversión

De acuerdo con el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a. Un capital social de 125 miles de euros, íntegramente desembolsados, incrementado por un:

- 0,02 % del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administren y/o gestionen 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 euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.

b. 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, estas cuentas deberán o bien:

- Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional. Se entenderá como el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la directiva 2009/65/CE, de 30 de julio de 2009.
- O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, el correspondiente a las inversiones de éstas en otras instituciones que a su vez estén gestionadas por la misma SGIIC.

c. El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los recursos propios exceden los mínimos establecidos reglamentariamente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, calculados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores, en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no cumplía con este requisito legal en uno de los valores que componen la cartera de inversiones financieras. A fecha de formulación de las cuentas anuales este incumplimiento se encuentra subsanado. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora no cumplía este límite en dos de los valores que componen su cartera de inversiones financieras (dos fondos gestionados por la propia entidad).

Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá para su aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	Euros	
	2020	2019
Resultado del Ejercicio	1.359.486,14	1.861.825,06
Distribución		
A Reserva legal	-	-
A Reserva voluntaria	759.486,14	511.825,06
A Compensación de Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores		
A Dividendos a cuenta	600.000,00	1.350.000,00
A Dividendos		
Total	1.359.486,14	1.861.825,06

El Consejo de Administración en reunión celebrada el 3 de febrero de 2020 aprueba la decisión el socio único de realizar el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020 por un total importe de 600.000 euros. La decisión se tomó a la vista de un estado contable formulado el día 31 de enero de 2020 por el Consejo de administración de la Sociedad, del que resultaba liquidez suficiente una vez descontada la cantidad a entregar al socio único como dividendo a cuenta.

ESTADO CONTABLE DE PREVISIÓN DE LIQUIDEZ

DESDE EL 3.02.2020 AL 31.12.20

Cartera de valores líquidos al 3 de febrero de 2020	1.999.413
Tesorería disponible al 3 de febrero de 2020	545.991
Más:	9.000.000
(Aumentos de tesorería previstos entre el 3 de febrero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020)	
Ingresos por comisiones	9.000.000
Menos:	7.100.000
(Disminuciones de tesorería previstas entre el el 3 de febrero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020)	
Gastos corrientes	7.100.000
Tesorería disponible prevista a 31 de diciembre de 2020	2.445.991
Cartera de valores líquidos estimados a fecha 31 de diciembre de 2020	2.149.413
DISPONIBILIDAD LIQUIDA PREVISTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	4.595.404

6. ENTIDADES DEL GRUPO

	Saldo al 31/12/2019		Movimientos de títulos del ejercicio		Saldo al 31/12/2020	
	Nº Títulos	Valor contable	Compras	Ventas	Nº Títulos	Valor contable
Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	-	-	200.000	-	200.000	298.000
MONTEBALITO, S.A.	-	-	-	-	200.000	298.000

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos de Capital

A fecha 31 de diciembre de 2020 y 2019 el detalle de los activos financieros corresponde principalmente a títulos de renta variable nacional, clasificados como cartera de negociación.

Inversiones crediticias

El detalle del epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, en euros, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos a la vista	283.184,68	71.747,14
Deudores por comisiones pendientes	755.155,28	918.821,57
Total	1.038.339,96	990.568,71

En la cuenta “Depósitos a la vista” se recogen los importes de los depósitos abiertos en entidades financieras.

En la cuenta de “Deudores por comisiones pendientes” del epígrafe “Créditos a intermediarios financieros” se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y las comisiones por comercialización y gestión de carteras. Las comisiones de gestión se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor patrimonial de las sociedades gestionadas por la Sociedad. Las comisiones devengadas durante los ejercicios 2020 y 2019 por este concepto han ascendido a 8.849.349,41 euros y 10.624.237,45 euros, respectivamente, como se indica en la Nota 12, estando pendientes de cobro las correspondientes al último mes del año por un importe de 755.155,28 euros y 918.821,57 euros, respectivamente.

Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado” del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en euros, es el siguiente:

	2020	2019
Deudas con intermediarios financieros	455.559,54	532.752,98
Préstamos y créditos	250.169,02	-
Deudas con acreedores	31.727,46	102.790,74
Remuneraciones pendientes de pago	25.334,19	24.700,87
Total	762.790,21	660.244,59

El saldo de la cuenta “Deudas con intermediarios financieros” recoge el importe pendiente de pago a las sociedades Comercializadoras en concepto de remuneración por la colocación de participaciones de fondos de inversión y de acciones de las sociedades de inversión de capital variable gestionadas por la Sociedad como se indica en la Nota 12. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

Los “préstamos y créditos” corresponden a la línea de crédito abierta durante el ejercicio cuyo vencimiento es inferior a 12 meses.

El saldo de la cuenta “Deudas con acreedores” se corresponde con deudas generadas en la actividad propia de la Sociedad (comisión de administración pendiente de pago a la empresa en la que se ha delegado la administración de los fondos; gasto por abogacía, asesoramiento financiero y servicios IT...).

Las “Remuneraciones pendientes de pago” corresponden a las pagas extraordinarias devengadas hasta el momento.

Al cierre del ejercicio, no existía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales según se establece en el Real Decreto Ley 4/2013, de 22 de febrero y la Ley 11/2013, de 26 de julio, que modifican la Ley 3/2004, así como el ratio de operaciones pagadas, el ratio de operaciones pendientes de pago y el total de pagos realizados y pendientes de realizar, según lo establecido en la resolución de 29 de enero de 2016 del ICAC, es la siguiente:

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	< 4	< 4
Ratio de operaciones pagadas	100%	99%
Ratio de operaciones pendiente de pago	0,15%	1%
	Euros	Euros
Total pagos realizados	6.585.105,41	7.255.211,60
Total pagos pendientes	9.977,78	43.764,35

Asimismo, los pagos significativos realizados durante el ejercicio a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Pasivos fiscales

A fecha 31 de diciembre de 2020 y 2019 el detalle del resto de pasivos es el siguiente:

	2020	2019
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	8.393,78	35.716,06
Retenciones a Partícipes	36.843,35	291.046,24
Previsión Tesorería General Seguridad Social	12.181,01	15.270,13
Impuesto Sociedades	446.699,05	664.209,09
Total	504.117,19	1.006.241,52

8. INMOVILIZADO MATERIAL

La evolución del inmovilizado material en el ejercicio 2020, se presenta a continuación:

	01/01/2020	Altas	Bajas	31/12/2020
Coste:				
Instalaciones técnicas	66.318,51	-	-	66.318,51
Equipos para procesos de información	12.685,57	25.582,89	(1.744,39)	36.524,07
Otro inmovilizado material	3.493,32		-	3.493,32
	82.497,40	25.582,89	-	106.355,90
Amortización Acumulada:				
Amortización acumulada de instalaciones técnicas	(14.887,08)	(6.631,83)	-	(21.518,91)
Amort. acumulada equipos para procesos de información	(6.235,52)	(8.348,29)	1.744,39	(12.839,42)
Amort. acumulada de otro inmovilizado material	(919,12)	(436,68)	-	(1.355,80)
	(22.041,72)	(15.416,83)	-	(35.714,13)
Inmovilizado Material, Neto	60.455,68	10.166,06	-	70.621,77

La evolución del inmovilizado material en el ejercicio 2019, se presenta a continuación:

	01/01/2019	Altas	Bajas	31/12/2019
Coste:				
Instalaciones técnicas	66.318,51	-	-	66.318,51
Mobiliario	-	-	-	-
Equipos para procesos de información	11.499,77	1.185,80		12.685,57
Otro inmovilizado material	4.076,14		(582,82)	3.493,32
	81.894,42	1.185,80	(582,82)	82.497,40
Amortización Acumulada:				
Amortización acumulada de instalaciones técnicas	(8.255,24)	(6.631,84)	-	(14.887,08)
Amortización acumulada de mobiliario	-	-	-	-
Amort. acumulada equipos para procesos de información	(3.246,61)	(2.988,91)	-	(6.235,52)
Amort. acumulada de otro inmovilizado material	(925,55)	(576,39)	582,82	(919,12)
	(12.427,40)	(10.197,14)	582,82	(22.041,72)
Inmovilizado Material, Neto	69.467,02	(9.011,34)	-	60.455,68

El inmovilizado material está íntegramente compuesto por elementos de inmovilizado de uso propio.

Los coeficientes de amortización utilizados para los diferentes elementos del inmovilizado material son los siguientes:

- Instalaciones técnicas: vida útil de 10 años, coeficiente de amortización de 5% anual.
- Equipos informáticos: vida útil de 4 años, coeficiente de amortización del 25% anual.
- Mobiliario: vida útil de 10 años, coeficiente de amortización del 10% anual, excepto para el mobiliario adquirido de segunda mano, donde la amortización se realiza al 20%.
- Otro inmovilizado material: vida útil de 8,22 años, coeficiente de amortización del 12% anual.

Los elementos totalmente amortizados por clase de inmovilizado son :

	2020	2019
Equipos para procesos de información	1.744,39	-
Otro inmovilizado material	-	582,82
Total	1.744,39	582,82

9. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La evolución del inmovilizado material en el ejercicio 2020, se presenta a continuación:

	01/01/2020	Altas	Bajas	31/12/2020
Coste:				
Aplicaciones informáticas	34.850,00	4.565,00	-	39.415,00
	34.850,00	4.565,00	-	39.415,00
Amortización Acumulada:				
Amortización acumulada de Aplicaciones informáticas	(8.841,82)	(12.562,57)	-	(21.404,39)
	(8.841,82)	(12.562,57)	-	(21.404,39)
Inmovilizado Material, Neto	26.008,18	(7.997,57)	-	18.010,61

La evolución del inmovilizado material en el ejercicio 2019, se presenta a continuación:

	01/01/2019	Altas	Bajas	31/12/2019
Coste:				
Aplicaciones informáticas	-	34.850,00	-	34.850,00
	-	34.850,00	-	34.850,00
Amortización Acumulada:				
Amortización acumulada de Aplicaciones informáticas	-	(8.841,82)	-	(8.841,82)
	-	(8.841,82)	-	(8.841,82)
Inmovilizado Material, Neto	-	26.008,18	-	26.008,18

Las aplicaciones informáticas se amortizan en un periodo de 3 años.

10. ARRENDAMIENTOS

Durante el ejercicio 2020 se ha incurrido en unos gastos por arrendamiento de la oficina sita en la calle María de Molina, 39, para el desarrollo de su actividad que asciende a 87.257,50 euros (82.911,17 euros en el ejercicio anterior).

El resto de arrendamientos se corresponde con otros renting, y asciende a 2.279,14 euros (2.284,34 euros en el ejercicio anterior).

11. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2020, tiene encomendada la gestión de siete Fondos de Inversión, la gestión y comercialización de un fondo de pensiones y la gestión discrecional de carteras de un fondo de pensiones.

El patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2020, así como las comisiones de gestión devengadas, se presentan a continuación:

	Patrimonio Gestionado	Comisión devengada
Fondos de Inversión	476.166.656,77	8.722.230,92
Plan de pensiones.	47.829.666,42	127.118,49
Total	523.996.323,19	8.849.349,41

Se indica a continuación la información referente a incumplimientos en los fondos gestionados a fecha de formulación de Cuentas Anuales:

En Metavalor F.I. al cierre del ejercicio 2020, el Fondo no cumplía con la política de inversión establecida en su folleto, Según la normativa vigente, las IIC han de cumplir la política de inversión, si bien es admisible, de forma excepcional y transitoria, la inclusión en su cartera de activos de menor riesgo, aunque no se ajusten a los coeficientes declarados en su folleto, como es el caso.

A los efectos de la presente Circular, se considera que esta situación es transitoria cuando no transcurren más de tres meses desde la fecha de la inversión, y para incumplimiento sobrevenido de la política de inversión del folleto de la IIC, la entidad aplicará los mismos plazos recogidos en el artículo 38.8 del RIIC para adaptar su cartera a la política de inversión recogida en su folleto, en concreto 6 meses.

Esta situación se ha regularizado no obstante en el mes de febrero 2021.

En Metavalor Dividendo, F.I, a 31 de diciembre de 2020, el Fondo incumplía el coeficiente mínimo de liquidez, si bien los Administradores de la Sociedad Gestora consideran este incumplimiento como un tema puntual. A la fecha de formulación el Fondo cumplía con el coeficiente de liquidez establecido, siendo el coeficiente de liquidez medio mensual del mes de marzo superior al 1%.

En Meta América Usa, F.I a cierre del ejercicio 2020, se incumplía el patrimonio mínimo exigido por la legislación vigente, disponiendo el Fondo de plazo hasta el 27 de febrero de 2021

para su reconstitución, según se indica en el artículo 16 del Real Decreto 1.082/2012. Con fecha 30 de marzo de 2021 el Fondo ha alcanzado el patrimonio mínimo exigido.

En Meta Finanzas, F.I , el Fondo dispone de plazo hasta el 6 de mayo de 2021 para alcanzar el patrimonio mínimo exigido por la legislación vigente.

En lo que respecta al número de partícipes, al cierre del ejercicio 2020 el fondo incumple con dicho requisito exigido por la normativa vigente, disponiendo de plazo hasta el mes de junio de 2021 para volver a cumplirlo.

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2019, tenía encomendada la gestión de seis Fondos de Inversión (la gestión de la SICAV fue hasta marzo de 2019), la gestión y comercialización de un fondo de pensiones y la gestión discrecional de carteras de un fondo de pensiones. El patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2019, así como las comisiones de gestión devengadas, se presentan a continuación:

	Patrimonio Gestionado	Comisión devengada
Fondos de Inversión	633.378.362,75	10.501.776,35
Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	3.252,99
Plan de pensiones.	44.114.999,30	119.208,11
Total	677.493.362,10	10.624.237,45

12. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL DE OPERACIONES FINANCIERAS.

Los ingresos ordinarios reconocidos durante el ejercicio 2020 que provienen de la cartera de negociación en concepto de dividendos son de 6.555,51 euros, mientras que en el ejercicio 2019 fueron de 9.586,71 euros.

Las comisiones percibidas en los ejercicios 2020 y 2019 atendiendo al tipo de Institución de Inversión Colectiva gestionada, como se indica en la Nota 6, se presentan a continuación:

Comisiones devengadas	2020	2019
Plan de Pensiones	127.118,49	119.208,11
Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	3.252,99
Fondos de Inversión	8.722.230,92	10.501.776,35
Total	8.849.349,41	10.624.237,45

Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización de las sociedades gestionadas por Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U., durante los ejercicios 2020 y 2019, como se indica en la Nota 6, se presentan a continuación:

Comisiones devengadas	2020	2019
Fondos de Inversión	5.721.833,84	6.665.663,82
Total	5.721.833,84	6.665.663,82

El resultado por operaciones financieras derivado de la Cartera de Negociación se corresponde con 797.717,06 euros por pérdidas y con 814.295,27 euros por ganancias, 176.521,92 euros por pérdidas y con 235.416,69 euros por ganancias, respectivamente, en el ejercicio anterior.

13. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES.

La composición del epígrafe de gastos de personal es la siguiente:

Concepto	2020	2019
Sueldos y Salarios	388.480,79	356.296,30
Seguros Sociales	113.347,68	113.263,37
Cursos al personal	1.435,50	11.279,40
Total	503.263,97	480.839,07

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías y sexo es el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Personas	
	Hombres	Mujeres
Auxiliar administrativo	-	1,00
Dependiente de 2ª	1,00	2,00
Auxiliar de 2ª	-	-
Auxiliar de 2ª de ascenso	-	-
Programador de 2ª	5,25	-
Total	6,25	3,00

En el ejercicio anterior era el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Personas	
	Hombres	Mujeres
Auxiliar administrativo	0,67	1,33
Dependiente de 2ª	0,25	1,58
Auxiliar de 2ª	1,00	-
Auxiliar de 2ª de ascenso	-	-
Programador de 2ª	4,25	-
Total	6,17	2,92

En el epígrafe de Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se registra principalmente los siguientes conceptos: las comisiones de administración por la delegación a un tercero de la función de administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Entidad (48,4 miles de euros); donativo pagado a Fundación Meridional del grupo (200 miles de euros); retribuciones a los Administradores y demás gastos generados en la actividad propia de la Sociedad.

14. SITUACIÓN FISCAL.

La Gestora tributa, desde el ejercicio 2016, en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo a la aplicación del régimen de consolidación fiscal previsto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, siendo la sociedad representante de dicho grupo fiscal, Cartera Meridional, S.A. La política del Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar (o, en su caso, a cobrar) consolidable, así como los pagos a cuenta correspondientes de forma proporcional a las bases imponibles de cada sociedad, con los ajustes de consolidación, dentro del grupo fiscal.

A 31 de diciembre de 2020, el grupo está compuesto por las siguientes sociedades:

GRUPO DE ENTIDADES
Cartera Meridional, S.A.
Metambiente, S.A. Antes Metainversión, S.A.:
Metainversión Madrid, S.L.(100% MTI)
Metagestión SGIIC, S.A. (100% Metambiente)
Metafilatel, S.L. (100% Metambiente)
Meridional Residencial Andalucía, S.L. (100% Metambiente)
Inmobiliaria Meridional Gallega, S.L. (100% Metambiente)
Residencial Cies, S.L. (100% Inmob. Mer. Gallega, S.L.)
Gartein Inversiones, S.L. (100% Cartera)
Metaexpansión Dos, S.A. (100% Metainversión)
MTB REN, S.A.(100% Metambiente)
Vasari Desarrollos Energeticos, S.L.
Villabrazaro Solar, SL.
Villabrazaro Solar 1, SL.
Villabrazaro Solar 2, SL.
Villabrazaro Solar 3, SL.
Villabrazaro Solar 4, SL.
Villabrazaro Solar 5, SL.
Villabrazaro Solar 6, SL.
Villabrazaro Solar 7, SL.
Villabrazaro Solar 8, SL.
Villabrazaro Solar 9, SL.
Villabrazaro Solar 10, SL.
Villabrazaro Solar 11, SL.
Villabrazaro Solar 12, SL.
Villabrazaro Solar 13, SL.
Villabrazaro Solar 14, SL.
Villabrazaro Solar 15, SL.
Villabrazaro Solar 16, SL.
Villabrazaro Solar 17, SL.
Villabrazaro Solar 18, SL.
Villabrazaro Solar 19, SL.
Villabrazaro Solar 20, SL.
Villabrazaro Solar 21, SL.

Villabrazaro Solar 22, SL.
Villabrazaro Solar 23, SL.
Villabrazaro Solar 24, SL.
Villabrazaro Solar 25, SL.
Villabrazaro Solar 26, SL.
Villabrazaro Solar 27, SL.
Villabrazaro Solar 28, SL.
Villabrazaro Solar 29, SL.
Villabrazaro Solar 30, SL.
Villabrazaro Solar 31, SL.
Villabrazaro Solar 32, SL.
Villabrazaro Solar 33, SL.
Villabrazaro Solar 34, SL.
Villabrazaro Solar 35, SL.
Villabrazaro Solar 36, SL.
Villabrazaro Solar 37, SL.
Villabrazaro Solar 38, SL.
Villabrazaro Solar 39, SL.
Villabrazaro Solar 40, SL.
Villabrazaro Solar 41, SL.
Villabrazaro Solar 42, SL.
Villabrazaro Solar 43, SL.
Villabrazaro Solar 44, SL.
Villabrazaro Solar 45, SL.
Villabrazaro Solar 46, SL.
Villabrazaro Solar 47, SL.
Villabrazaro Solar 48, SL.
Villabrazaro Solar 49 SL.
Villabrazaro Solar 50, SL.
La Moa Solar Fotovoltaica, S.L.
Renovables Futura, S.L.
Montesejo Italia, S.L.
Meridional Solar, S.L.
Foltovoltaica de Fuerteventura, S.A.
P. Foltov. Taracena, S.L.
Niebla Solar, S.L. (Nueva Constitución)
Marchena Energy, S.L. (Nueva Constitución)
Eólica de Tefia, S.L. (Nueva Constitución)
Marchena Solar, S.L. (Nueva Constitución)
Tefia Solar, S.L. (Nueva Constitución)
Morun Solar, S.L.U
Fontanil Solar, S.L.U.
MARE NOSTRUM SOLAR, S.L.U con CIF B01602879
HIDALGO SOLAR, S.L.U con CIF B01602887

Conforme al Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre y la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el límite de compensación del importe de las bases imponibles

negativas de ejercicios anteriores es el 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Durante el ejercicio 2015 se procedió a activar el crédito fiscal sobre las bases imponibles negativas pendientes de compensar y se registraron contablemente las deducciones pendientes de compensar.

El crédito fiscal existente a cierre del ejercicio 2015 por las bases imponibles negativas activadas ascendía a 179.584,42 euros. Durante el ejercicio 2016 se preveía la compensación de las bases imponibles negativas, pero finalmente en la liquidación del impuesto consolidado no se compensaron. Durante el ejercicio 2017 se compensaron las bases imponibles negativas activadas en su totalidad.

Las deducciones pendientes de compensar al cierre del ejercicio son las siguientes:

DEDUCCIONES PENDIENTES DE COMPENSAR	
	Pendiente de aplicación
Deducción Donativo 2016	35.000,00
Deducción Donativo 2017	70.000,00
Deducción Donativo 2018	94.500,00
Deducción Donativo 2019	70.000,00
Deducción Donativo 2020	70.000,00
Total	339.500,00

En el ejercicio anterior era el siguiente:

DEDUCCIONES PENDIENTES DE COMPENSAR	
	Pendiente de aplicación
Deducción por Doble Imposición 2009	4.260,68
Deducción por Doble Imposición 2010	2.584,51
Deducción por Doble Imposición 2011	7.655,82
Deducción por Doble Imposición 2012	2.918,39
Deducción por Doble Imposición 2013	3.977,90
Deducción por Doble Imposición 2014	2.639,33
Deducción Donativo 2016	35.000,00
Deducción Donativo 2017	70.000,00
Deducción Donativo 2018	94.500,00

Deducción Donativo 2019	70.000,00
Total	293.536,63

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios y la cuota a pagar correspondiente al ejercicio 2020 es la siguiente:

	2020
Resultado contable antes de impuestos	1.736.185,18
Diferencia permanente	
Gastos por donativos	200.000,00
Sanciones	150,00
Otros	(149.538,98)
Resultado del ejercicio corregido	1.786.796,20
Compensación bases imponibles negativas	-
Base Imponible	1.786.796,20
Tipo de gravamen	25%
Gasto por Impuesto de sociedades	446.699,05
Deducciones aplicadas	(70.000)
Gasto por impuesto de sociedades	376.699,05
Movimiento diferidos	44.798,38
Cuota líquida a pagar	421.497,43

Permanecen abiertos a inspección las declaraciones de todos los impuestos correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.

Durante el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones vinculadas con Metambiente S.A.

Adicionalmente se ha realizado una donación a Fundación Meridional (200 miles de euros).

16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

17. OTRA INFORMACIÓN.

El órgano de administración tiene habilitado un procedimiento de control y evaluación para que los miembros del Consejo de Administración faciliten al propio Consejo cuanta información corresponda de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital.

Dicho procedimiento se encuentra actualmente en vigor.

Los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

MAZARS Auditores, S.L.P es la sociedad designada para la auditoría de cuentas de Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. el importe de los honorarios para la auditoría del ejercicio 2020 asciende a 4.120 euros (impuestos indirectos no incluidos) (4.113 euros en el ejercicio anterior). La sociedad auditora de cuentas MAZARS Auditores, S.L.P. no ha prestado ningún otro tipo de servicios a la Sociedad.

Departamento y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente

La Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes (2 en 2019 resueltas favorablemente).

18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

La CNMV ha publicado en el mes de enero 2021 el sometimiento a consulta pública del Proyecto de Circular para sustituir y derogar la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, a fin de estar en línea con el nuevo Plan General Contable aplicable en 2021.

19. GESTIÓN DE RIESGOS

Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante Metagestión o la Gestora) tiene establecido un sistema para el control de los riesgos derivados de las operaciones con instrumentos financieros, basado en cuatro pilares fundamentales.

Así, en primer lugar, la gestora tiene una estructura organizativa dotada de los medios humanos y materiales suficientes, en la que se encuentran perfectamente segregadas las funciones de gestión, a través del Departamento de Gestión (“Front Office”) y administración, a través del Departamento de Administración (“Back Office”). Además, se han implantado unos sistemas de información al Consejo de Administración de la Gestora y a los órganos responsables de los distintos departamentos que garantizan, por un lado, la necesaria independencia entre departamentos y, a la vez, la existencia de flujos de información suficientes para que los órganos competentes, en caso de ser necesario, adopten las medidas oportunas en cada caso sin dilación.

En segundo lugar, la Gestora tiene establecidos unos límites operativos y de riesgo, relativos a los sistemas de pago y riesgo de contraparte y de mercado, que junto con los sistemas de control de dichos límites y de evaluación de la exposición potencial al riesgo de contraparte y de mercado, hacen que, en todo caso, se relativicen los riesgos por operar con instrumentos financieros.

En tercer lugar, la Gestora ha implantado unos sistemas de control, seguimiento y evaluación de riesgos que, por su detalle, suponen que el riesgo relativo se minimice completamente.

La Sociedad delega a empresas externas, las siguientes actividades de auditoría interna, control del cumplimiento normativo y la función de gestión de riesgos.

En cuanto al valor razonable de los instrumentos financieros, se toma como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos, cuyo valor en libros para cada instrumento se detalla en la nota 6.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo, y este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial. Su evolución no se puede predecir de forma fiable, dado el ambiente de incertidumbre que vivimos, pero entendemos que la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora es adecuada en cuanto al posible riesgo de crédito, liquidez y mercado, y que la Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

Por otra parte, las actividades de la propia gestora están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente de liquidez y los riesgos de mercado:

Riesgo de liquidez

La Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y activos líquidos.

Riesgos de precio

Se deben, básicamente, a las variaciones de valor de la cartera de instrumentos financieros cotizados por las oscilaciones en la Bolsa.

20. GESTION DE CAPITAL

Metagestión, S.G.I.I.C., S.A.U., mantiene una filosofía de inversión basada en una gestión activa de la cartera con un horizonte temporal de largo plazo, enfocándose en la maximización

de la rentabilidad y preservación del capital. La gestión se basa en la selección de valores y en un seguimiento de la cartera a través del análisis fundamental de las compañías.

El proceso de inversión se rige por un análisis exhaustivo de las empresas, por lo que el objetivo es hacer un análisis en profundidad de las empresas y de su entorno (competencia, sector, proveedores, etc.) que estén en el círculo de competencia del equipo de gestión, confiriéndoles un alto conocimiento de las mismas para hacer valoraciones de la forma más precisa posible. Las decisiones de inversión se llevan a cabo seleccionando las compañías que presenten un mayor potencial de crecimiento largo plazo o que reflejen un notable descuento según las estimaciones realizadas.

El equipo de gestión efectúa sus valoraciones basándose en los estados financieros de las compañías, en la información suministrada por diversos operadores y demás fuentes de información pública. Según las estimaciones resultantes se seleccionan aquellos activos que presenten un mayor potencial de revalorización.

**METAGESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

METAGESTION, S.G.I.I.C., S.A.U.**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2020**

Al cierre del ejercicio 2020 Metagestión gestiona más de 523 millones de euros, una cifra inferior a la del cierre del ejercicio 2019, si tenemos en cuenta el negativo comportamiento de los mercados en el ejercicio supone suscripciones netas en el ejercicio 2020 por importe aproximado de -61 millones de euros.

La sociedad cierra el ejercicio con 6 fondos bajo gestión. Además, la sociedad también gestiona la cartera de dos fondos de pensiones.

A nivel de fondos de inversión, nuestro fondo de renta variable nacional Metavalor, pasó de tener 51 millones a finales de 2019, a tener 35 millones a finales de 2020. Nuestro fondo de renta variable internacional disminuyó su patrimonio pasando de 30 millones de euros al cierre del ejercicio 2019 a 25 millones a finales de 2020. Nuestro fondo mixto Metavalor Global FI pasó de 507 a 383 millones de euros y nuestro fondo Metavalor Dividendo FI descendió de 39 a 28 millones de euros. En relación con Meta Finanzas FI y Meta América USA FI terminaron el ejercicio en 1,5 y 2,4 millones respectivamente frente a los 3 millones de euros (en ambos fondos) en el cierre del ejercicio 2019.

Nuestro plan de pensiones Ahorro Pensiones 105, que replica la cartera de nuestro fondo de renta variable internacional (Metavalor Internacional FI) ha pasado de un patrimonio de 7,6 millones al cierre de 2019 a 7,1 millones al cierre del ejercicio 2020.

Para el 2021, Metagestión continuará potenciando su labor comercial y seguirá fiel a sus principios de inversión que esperamos siga dando buenos frutos en forma de rentabilidad para todos los inversores que confían en nuestra sociedad.

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020. Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

Este hecho está teniendo impactos significativos en la actividad económica a nivel mundial, con caídas significativas en los mercados bursátiles y, como resultado, podrían afectar a las operaciones del Fondo y por ende a las de la Sociedad Gestora. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, que ha sido realizada con la mejor de las estimaciones disponibles, la incertidumbre es extrema, no pudiéndose cuantificar los impactos de esta situación, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia.

En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo, esto no debería afectar a la continuidad de la Gestora y de los Fondos gestionados, por lo que las cuentas anuales del ejercicio 2020 se han preparado bajo la premisa de una gestión continuada.

Dado el objeto de la sociedad, no se ha realizado operaciones con acciones propias ni inversiones en I+D.

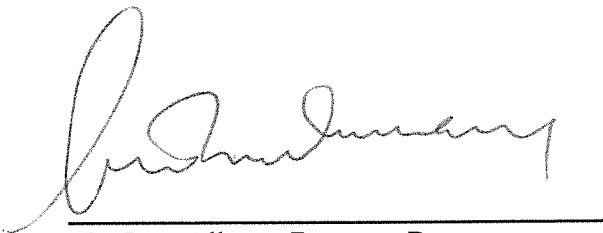
Al cierre del ejercicio, Metagestión no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo, los pagos significativos realizados durante el ejercicio a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

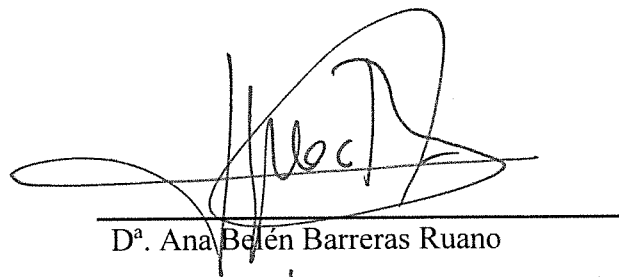
METAGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

El Consejo de Administración de la Sociedad, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2020 y el Informe de Gestión, formando todo ello un bloque de la hoja 1 a la 49, para su aprobación por la Junta General de Accionistas.

Madrid, 31 de marzo de 2021



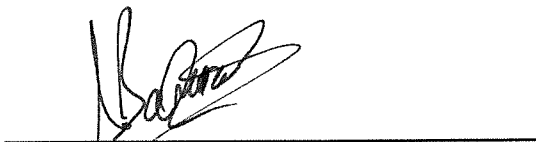
D. Jose Alberto Barreras Barreras
Presidente



D.ª Ana Belén Barreras Ruano

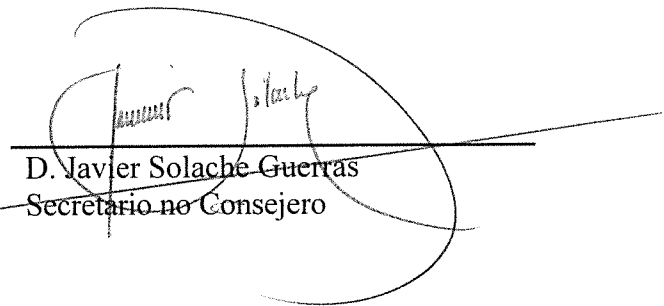
Vocal

IGNACIO TORRES PRADA



D. Ignacio Torres de Prada
Vocal

ANA BELEN BARRERA S RUANO



D. Javier Solache Guerras
Secretario no Consejero