Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2021.

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

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión y administración con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (en adelante la Sociedad Gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencias de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describe el hecho de que los administradores de la Sociedad van a iniciar los trámites para la liquidación y disolución de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

1 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10899

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454287

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**8 214 136,85**	**8 249 301,55**
Deudores	147 534,62	185 325,37
Cartera de inversiones financieras	7 297 798,68	6 947 229,61
Cartera interior	2 403 516,61	2 104 575,70
Valores representativos de deuda	307 426,31	313 509,14
Instrumentos de patrimonio	694 992,29	423 419,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 401 098,01	1 367 647,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 885 725,47	4 827 178,76
Valores representativos de deuda	101 050,99	256 532,85
Instrumentos de patrimonio	2 199 380,91	1 508 549,44
Instituciones de Inversión Colectiva	2 583 783,34	3 062 096,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 510,23	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 556,60	15 475,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	768 803,55	1 116 746,57
TOTAL ACTIVO	**8 214 136,85**	**8 249 301,55**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

002454288

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**8 205 732,09**	**8 238 647,99**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 205 732,09	8 238 647,99
Capital	16 910 330,00	16 910 330,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	52 592,77	52 592,77
Reservas	1 931 867,27	1 907 213,49
(Acciones propias)	(9 897 814,74)	(9 664 713,47)
Resultados de ejercicios anteriores	(991 510,17)	(1 214 128,52)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	200 266,96	247 353,72
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**8 404,76**	**10 653,56**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 404,76	8 408,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 244,81
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**8 214 136,85**	**8 249 301,55**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**1 815 500,48**	**1 795 632,99**
Compromisos por operaciones largas de derivados	124 691,49	124 745,46
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 690 808,99	1 670 887,53
Otras cuentas de orden	**7 706 308,38**	**7 958 748,23**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 130 170,00	7 130 170,00
Pérdidas fiscales a compensar	576 138,38	828 578,23
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**9 521 808,86**	**9 754 381,22**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

002454289

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	658,64	291,84
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(52 281,92)	(47 632,24)
Comisión de gestión	(30 471,13)	(29 260,81)
Comisión de depositario	(8 312,28)	(8 006,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 498,51)	(10 364,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(51 623,28)**	**(47 340,40)**
Ingresos financieros	80 153,24	71 942,69
Gastos financieros	(9 533,34)	(8 188,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	529 580,61	248 475,57
Por operaciones de la cartera interior	47 696,43	56 353,41
Por operaciones de la cartera exterior	481 884,18	192 122,16
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18 858,50	(38 746,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(367 168,77)	21 210,28
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 919,92	60 756,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 758,70)	37 695,06
Resultados por operaciones con derivados	(371 329,99)	(77 241,01)
Otros	-	-
Resultado financiero	**251 890,24**	**294 694,12**
Resultado antes de impuestos	**200 266,96**	**247 353,72**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**200 266,96**	**247 353,72**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

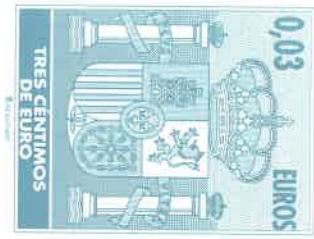
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	200 266,96
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	**200 266,96**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**16 910 330,00**	**52 592,77**	**1 907 213,49**	**(9 664 713,47)**	**(1 214 128,52)**	**-**	**247 353,72**	**-**	**8 238 647,99**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**16 910 330,00**	**52 592,77**	**1 907 213,49**	**(9 664 713,47)**	**(1 214 128,52)**	**-**	**247 353,72**	**-**	**8 238 647,99**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	200 266,96	-	200 266,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	24 735,37	-	222 618,35	-	(247 353,72)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(81,59)	(233 101,27)	-	-	-	-	(233 182,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**16 910 330,00**	**52 592,77**	**1 931 867,27**	**(9 897 814,74)**	**(991 510,17)**	**-**	**200 266,96**	**-**	**8 205 732,09**



00245290

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

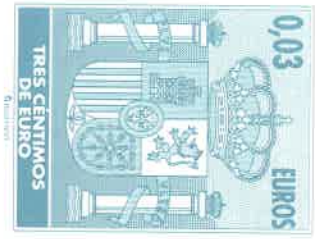
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	247 353,72
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	**247 353,72**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**16 910 330,00**	**52 549,15**	**1 846 866,18**	**(9 663 630,89)**	**(1 757 260,26)**	**-**	**603 479,71**	**-**	**7 992 333,89**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**16 910 330,00**	**52 549,15**	**1 846 866,18**	**(9 663 630,89)**	**(1 757 260,26)**	**-**	**603 479,71**	**-**	**7 992 333,89**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	247 353,72	-	247 353,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	60 347,97	-	543 131,74	-	(603 479,71)	-	-
Operaciones con accionistas	-	43,62	(0,66)	(1 082,58)	-	-	-	-	(1 039,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**16 910 330,00**	**52 592,77**	**1 907 213,49**	**(9 664 713,47)**	**(1 214 128,52)**	**-**	**247 353,72**	**-**	**8 238 647,99**



00245429 1

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454292

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 15 de marzo de 1999. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de mayo de 1999 con el número 524, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C, S.A.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Adicionalmente, Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C, S.A., percibe una comisión fija anual del 0,40% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido, durante los ejercicios 2021 y 2020, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454297

CLASE 8.ª

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	200 266,96	247 353,72
	200 266,96	**247 353,72**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	20 026,70	24 735,37
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	180 240,26	222 618,35
	200 266,96	**247 353,72**

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración propondrá a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

  Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	114 374,61	121 502,76
Administraciones Públicas deudoras	28 260,86	59 631,27
Otros	4 899,15	4 191,34
	147 534,62	**185 325,37**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	1,41	-
Otros	8 403,35	8 408,75
	8 404,76	**8 408,75**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge otras retenciones.

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

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**2 403 516,61**	**2 104 575,70**
Valores representativos de deuda	307 426,31	313 509,14
Instrumentos de patrimonio	694 992,29	423 419,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 401 098,01	1 367 647,41
Cartera exterior	**4 885 725,47**	**4 827 178,76**
Valores representativos de deuda	101 050,99	256 532,85
Instrumentos de patrimonio	2 199 380,91	1 508 549,44
Instituciones de Inversión Colectiva	2 583 783,34	3 062 096,47
Derivados	1 510,23	-
Intereses de la cartera de inversión	**8 556,60**	**15 475,15**
	7 297 798,68	**6 947 229,61**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454306

CLASE 8.ª

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	523 561,59	617 803,88
Cuentas en divisa	245 241,96	420 771,28
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	78 171,41
	768 803,55	**1 116 746,57**

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454307

CLASE 8.ª

9. Patrimonio atribuido a accionistas.

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	14 506 280,00	-	-	14 506 280,00
	16 910 330,00	**-**	**-**	**16 910 330,00**

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	14 506 280,00	-	-	14 506 280,00
	16 910 330,00	**-**	**-**	**16 910 330,00**

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

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	395 501,48	24 735,37	-	420 236,85
Reserva voluntaria	1 511 712,01	-	(81,59)	1 511 630,42
Resultado de ejercicios anteriores	(1 214 128,52)	222 618,35	-	(991 510,17)
	693 084,97	**247 353,72**	**(81,59)**	**940 357,10**

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	335 153,51	60 347,97	-	395 501,48
Reserva voluntaria	1 511 712,67	-	(0,66)	1 511 712,01
Resultado de ejercicios anteriores	(1 757 260,26)	543 131,74	-	(1 214 128,52)
	89 605,92	**603 479,71**	**(0,66)**	**693 084,97**

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(9 664 713,47)	(9 663 630,89)
Entradas	(233 101,27)	(1 462,58)
Salidas	-	380,00
Saldo al 31 de diciembre	**(9 897 814,74)**	**(9 664 713,47)**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 990.429 y 970.481 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	8 205 732,09	8 238 647,99
Número de acciones en circulación	700 604	720 552
Valor teórico por acción	11,71	11,43
Número de accionistas	232	239

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 77,18% y el 77,80%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Accionistas	2020	2019
Granja T.C. del Jarama, S.A.	43,31%	44,87%
Agrupación Promotora Rivas Leganés, S.A.	33,87%	32,93%
	77,18%	**77,80%**

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 130 170,00	7 130 170,00
Pérdidas fiscales a compensar	576 138,38	828 578,23
	7 706 308,38	**7 958 748,23**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

	2021		
	Hombres	**Mujeres**	**Entidad Jurídica**
Consejeros	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022 y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios, según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades, que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido disolver y liquidar la misma.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 6.00|2049-10-18	EUR	202 167,61	2 445,65	205 853,41	3 685,80	XS1645651909
LIBERBANK SA 6.88|2027-03-14	EUR	96 584,58	5 518,83	101 572,90	4 988,32	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		**298 752,19**	**7 964,48**	**307 426,31**	**8 674,12**	
Acciones admitidas cotización						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	21 574,51	-	39 550,46	17 975,95	ES0167050915
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	24 617,90	-	23 753,15	(864,75)	ES0105027009
INDRA SISTEMAS SA	EUR	25 052,98	-	29 531,04	4 478,06	ES0118594417
ACERINOX SA	EUR	10 110,27	-	10 952,37	842,10	ES0132105018
CAIXABANK SA	EUR	24 870,19	-	21 622,20	(3 247,99)	ES0140609019
IBERDROLA SA	EUR	24 368,56	-	30 012,03	5 643,47	ES0144580Y14
ARCELORMITTAL	EUR	23 184,37	-	76 612,50	53 428,13	LU1598757687
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	863,50	-	3 321,00	2 457,50	ES0157261019
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	34 193,63	-	18 417,50	(15 776,13)	ES0178165017
GRIFOLS SA	EUR	55 059,01	-	43 473,00	(11 586,01)	ES0171996095
GRIFOLS SA	EUR	2 727,14	-	2 058,75	(668,39)	ES0171996087
REPSOL SA	EUR	57 752,15	-	90 062,68	32 310,53	ES0173516115
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	10 192,27	-	9 233,07	(959,20)	ES0175438003
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	73 566,37	-	45 015,00	(28 551,37)	ES0176252718
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	164 602,15	-	146 158,90	(18 443,25)	ES0177542018
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	100 006,69	-	105 218,64	5 211,95	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		**652 741,69**	**-**	**694 992,29**	**42 250,60**	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA GLOBAL, FI	EUR	100 000,00	-	160 482,25	60 482,25	ES0182798019
CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	1 010 861,96	-	1 019 050,62	8 188,66	ES0155598008
CS DURACION FLEXIBLE, FI	EUR	210 000,00	-	221 565,14	11 565,14	ES0126547001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 320 861,96**	**-**	**1 401 098,01**	**80 236,05**	
TOTAL Cartera Interior		**2 272 355,84**	**7 964,48**	**2 403 516,61**	**131 160,77**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245431S

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BAYER AG 2.38|2075-04-02	EUR	97 072,49	592,12	101 050,99	3 978,50	DE000A14J611
TOTALES Renta fija privada cotizada		**97 072,49**	**592,12**	**101 050,99**	**3 978,50**	
Acciones admitidas cotización						
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2 573,38	-	2 632,39	59,01	GB0002875804
FACEBOOK INC	USD	41 553,68	-	46 433,15	4 879,47	US30303M1027
UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	1 838,02	-	2 205,42	367,40	NL0015000IY2
PROSUS NV	EUR	2 500,39	-	1 911,78	(588,61)	NL0013654783
ALSTOM SA	EUR	62 958,72	-	49 952,00	(13 006,72)	FR0010220475
FLATEX AG	EUR	2 579,67	-	1 781,12	(798,55)	DE000FTG1111
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	398,41	-	516,64	118,23	DE000DTR0CK8
E.ON SE	EUR	51 471,57	-	68 275,20	16 803,63	DE000ENAG999
SAP SE	EUR	35 363,79	-	43 715,00	8 351,21	DE0007164600
DAIMLER AG	EUR	2 160,69	-	2 230,47	69,78	DE0007100000
FRESENIUS	EUR	62 901,54	-	53 454,00	(9 447,54)	DE0005785604
HEINEKEN NV	EUR	35 309,62	-	46 464,20	11 154,58	NL0000009165
COMCAST CORP	USD	45 415,20	-	61 957,24	16 542,04	US20030N1019
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	1 499,77	-	2 422,00	922,23	IE00B1RR8406
ENEL SPA	EUR	24 860,30	-	45 799,00	20 938,70	IT0003128367
ASML HOLDING NV	EUR	24 964,83	-	179 501,80	154 536,97	NL0010273215
EIFFAGE SA	EUR	19 768,27	-	37 088,60	17 320,33	FR0000130452
ESSILORLUXOTTICA	EUR	41 742,42	-	67 968,12	26 225,70	FR0000121667
KERING,S.A.	EUR	1 504,45	-	2 120,70	616,25	FR0000121485
VIVENDI SE	EUR	753,40	-	1 058,21	304,81	FR0000127771
ACCOR SA	EUR	2 593,77	-	2 276,00	(317,77)	FR0000120404
TOTALENERGIES SE	EUR	98 935,44	-	122 821,76	23 886,32	FR0000120271
AIR LIQUIDE SA	EUR	36 545,72	-	42 929,60	6 383,88	FR0000120073
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	2 592,96	-	2 129,73	(463,23)	NL0000009538
DUERR AG	EUR	53 046,69	-	76 228,00	23 181,31	DE0005565204
WALT DISNEY CO/THE	USD	33 671,56	-	68 097,39	34 425,83	US2546871060
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2 541,55	-	2 616,96	75,41	PTCOR0AE0006
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	74 233,91	-	59 640,00	(14 593,91)	PTGAL0AM0009
SIEMENS AG	EUR	45 216,85	-	76 340,00	31 123,15	DE0007236101
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	77 981,44	-	75 398,22	(2 583,22)	US7960508882
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1 362,25	-	2 103,29	741,04	US0846707026
ORACLE CORP	USD	2 514,95	-	3 374,09	859,14	US68389X1054
ALPHABET INC	USD	25 961,27	-	157 748,69	131 787,42	US02079K1079
JOHNSON AND JOHNSON	USD	50 550,93	-	63 177,18	12 626,25	US4781601046
RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	2 165,90	-	2 811,56	645,66	US7594701077

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245431G

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CITIGROUP INC	USD	36 179,61	-	31 860,56	(4 319,05)	US1729674242
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2 497,46	-	1 658,18	(839,28)	US70450Y1038
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	72 267,05	-	43 138,70	(29 128,35)	US01609W1027
UNILEVER PLC	EUR	51 775,18	-	51 760,50	(14,68)	GB00B10RZP78
ANTHEM INC	USD	1 294,78	-	2 445,54	1 150,76	US0367521038
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	2 684,69	-	670,29	(2 014,40)	US6475811070
APPLIED MATERIALS INC.	USD	28 014,17	-	116 227,98	88 213,81	US0382221051
ELI LILLY AND CO	USD	1 485,46	-	2 914,56	1 429,10	US5324571083
WALMART INC	USD	41 498,93	-	43 256,81	1 757,88	US9311421039
CUMMINS INC	USD	54 901,94	-	49 870,73	(5 031,21)	US2310211063
AMAZON.COM INC	USD	27 267,33	-	87 956,55	60 689,22	US0231351067
SWISS RE AG	CHF	64 818,11	-	75 683,55	10 865,44	CH0126881561
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	2 559,50	-	2 290,39	(269,11)	JE00BN574F90
AON PLC	USD	55 160,69	-	76 641,90	21 481,21	IE00BLP1HW54
NAVIGATOR CO	EUR	83 437,20	-	84 420,00	982,80	PTPTI0AM0006
TJX COS INC/THE	USD	45 303,59	-	53 405,16	8 101,57	US8725401090
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 543 179,00**	**-**	**2 199 380,91**	**656 201,91**	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	500 050,43	-	497 749,73	(2 300,70)	LU0293295597
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	150 119,55	-	168 271,58	18 152,03	IE00B80G9288
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	111 786,26	-	114 715,56	2 929,30	IE00BF2ZVC61
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	30 050,00	-	41 632,72	11 582,72	IE00BJMXJ138
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	199 835,34	-	211 908,14	12 072,80	IE00BYXHR262
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	38 050,02	-	46 805,78	8 755,76	LU2183143846
MFS MERIDIAN FUNDS GLO	USD	51 122,61	-	73 454,16	22 331,55	LU0219454633
ABERDEEN LIQUIDITY FD LU	USD	172 995,49	-	186 162,98	13 167,49	LU0049014870
PICTET-SECURITY	EUR	30 050,00	-	54 447,96	24 397,96	LU0270904351
SCHRODER INTERNATIONAL S	USD	109 664,00	-	116 188,72	6 524,72	LU1713307426
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	50 050,00	-	68 464,84	18 414,84	LU0312333569
BSF EUROPEAN OPPORTUNITI	EUR	181 050,81	-	347 995,45	166 944,64	LU0418791066
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	30 049,93	-	64 406,97	34 357,04	LU1482751903
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	200 050,03	-	203 696,57	3 646,54	LU1590491913
AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	200 050,01	-	203 264,58	3 214,57	LU1601096537
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	30 050,06	-	33 135,42	3 085,36	LU0605514057
GOLDMAN SACHS EMERGING M	USD	104 613,42	-	151 482,18	46 868,76	LU0234572450
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**2 189 637,96**	**-**	**2 583 783,34**	**394 145,38**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 829 889,45**	**592,12**	**4 884 215,24**	**1 054 325,79**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245431 7

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBY. FUT EUR/CHF (CME) 125000	CHF	124 691,49	124 968,72	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**124 691,49**	**124 968,72**	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50|10	EUR	1 277 975,00	1 329 125,00	18/03/2022
SYP 500 INDEX|50	USD	412 833,99	418 414,91	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**1 690 808,99**	**1 747 539,91**	
TOTALES		**1 815 500,48**	**1 872 508,63**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245431B

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA 6. 0 2049-10-18	EUR	202 167,61	2 446,48	207 337,41	5 169,80	XS1645651909
LIBERBANK SA 6.88 2 27-03-14	EUR	96 584,58	5 518,00	106 171,73	9 587,15	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		**298 752,19**	**7 964,48**	**313 509,14**	**14 756,95**	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	2 397,22	-	2 341,88	(55,34)	ES06735169H8
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	89 981,86	-	94 027,50	4 045,64	ES0177542018
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	73 566,37	-	42 900,00	(30 666,37)	ES0176252718
REPSOL SA	EUR	55 360,68	-	68 829,75	13 469,07	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	1 411,77	-	1 408,92	(2,85)	ES0171996087
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	22 298,93	-	45 557,70	23 258,77	ES0167050915
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	863,50	-	1 705,50	842,00	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	25 538,25	-	32 419,80	6 881,55	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	24 376,08	-	33 263,10	8 887,02	ES0144580Y14
ARCELORMITTAL	EUR	45 510,06	-	100 965,00	55 454,94	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		**341 304,72**	**-**	**423 419,15**	**82 114,43**	
Acciones y participaciones Directiva						
CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	1 010 861,96	-	1 020 057,98	9 196,02	ES0155598008
CS DURACION FLEXIBLE, FI	EUR	210 000,00	-	216 396,31	6 396,31	ES0126547001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 220 861,96**	**-**	**1 236 454,29**	**15 592,33**	
Acciones y participaciones no Directiva						
ADRIZA GLOBAL, FI	EUR	100 000,00	-	131 193,12	31 193,12	ES0182798019
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**100 000,00**	**-**	**131 193,12**	**31 193,12**	
TOTAL Cartera Interior		**1 960 918,87**	**7 964,48**	**2 104 575,70**	**143 656,83**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

00245431 9

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SES SA 4.62 2 49-12-29	EUR	159 118,11	6 918,55	154 424,68	(4 693,43)	XS1405777746
BAYER AG 2.38 2 75-04-02	EUR	97 072,49	592,12	102 108,17	5 035,68	DE000A14J611
TOTALES Renta fija privada cotizada		**256 190,60**	**7 510,67**	**256 532,85**	**342,25**	
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	24 860,30	-	53 794,00	28 933,70	IT0003128367
UNILEVER PLC	EUR	51 775,18	-	54 521,50	2 746,32	GB00B10RZP78
FACEBOOK INC	USD	944,87	-	1 565,26	620,39	US30303M1027
E.ON SE	EUR	51 471,57	-	50 758,40	(713,17)	DE000ENAG999
SAP SE	EUR	36 297,69	-	38 599,20	2 301,51	DE0007164600
FRESENIUS	EUR	46 264,58	-	41 624,00	(4 640,58)	DE0005785604
BAYER AG	EUR	1 522,51	-	1 107,57	(414,94)	DE000BAY0017
DUERR AG	EUR	72 590,21	-	86 840,00	14 249,79	DE0005565204
UCB SA	EUR	1 345,49	-	1 098,24	(247,25)	BE0003739530
HEINEKEN NV	EUR	35 309,62	-	42 873,40	7 563,78	NL0000009165
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 491,98	-	1 451,40	(40,58)	GB0002875804
SWISS RE AG	CHF	64 818,11	-	67 009,86	2 191,75	CH0126881561
ASML HOLDING NV	EUR	24 964,83	-	100 977,70	76 012,87	NL0010273215
EIFFAGE SA	EUR	19 768,27	-	32 406,40	12 638,13	FR0000130452
DASSAULT AVIAT	EUR	1 931,71	-	1 794,00	(137,71)	FR0000121725
ESSILORLUXOTTICA	EUR	41 368,32	-	45 918,00	4 549,68	FR0000121667
KERING,S.A.	EUR	1 504,45	-	1 783,20	278,75	FR0000121485
BOUYGUES SA	EUR	47 886,62	-	53 840,00	5 953,38	FR0000120503
TOTAL SE	EUR	98 935,44	-	97 145,60	(1 789,84)	FR0000120271
AIR LIQUIDE SA	EUR	36 545,72	-	37 590,00	1 044,28	FR0000120073
COMCAST CORP	USD	45 415,20	-	60 052,50	14 637,30	US20030N1019
MERCK AND CO INC	USD	1 572,10	-	1 406,19	(165,91)	US58933Y1055
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1 464,83	-	1 589,20	124,37	PTCOR0AE0006
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	46 948,30	-	36 766,80	(10 181,50)	PTGAL0AM0009
RENAULT SA	EUR	1 704,99	-	1 966,80	261,81	FR0000131906
SIEMENS AG	EUR	45 216,85	-	58 760,00	13 543,15	DE0007236101
BOEING CO/THE	USD	1 608,73	-	1 752,30	143,57	US0970231058
KELLOGG CO	USD	49 853,68	-	40 753,18	(9 100,50)	US4878361082
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1 362,25	-	1 518,47	156,22	US0846707026
ALPHABET INC	USD	25 961,27	-	88 913,52	62 952,25	US02079K1079
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	1 499,77	-	1 902,00	402,23	IE00B1RR8406
RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	996,48	-	1 208,99	212,51	US7594701077

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245432O

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1 503,72	-	1 426,93	(76,79)	JE00BN574F90
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	71 071,11	-	77 538,70	6 467,59	US01609W1027
WALT DISNEY CO/THE	USD	33 671,56	-	74 156,97	40 485,41	US2546871060
ANTHEM INC	USD	1 294,78	-	1 577,07	282,29	US0367521038
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	957,40	-	1 825,25	867,85	US6475811070
APPLIED MATERIALS INC.	USD	28 014,17	-	59 341,95	31 327,78	US0382221051
ELI LILLY AND CO	USD	1 485,46	-	1 658,55	173,09	US5324571083
NASPERS LTD	USD	1 212,05	-	1 430,52	218,47	US6315122092
AMAZON.COM INC	USD	27 267,33	-	79 983,69	52 716,36	US0231351067
NAVIGATOR CO	EUR	64 344,54	-	46 213,00	(18 131,54)	PTPTI0AM0006
JOHNSON AND JOHNSON	USD	50 550,93	-	54 109,13	3 558,20	US4781601046
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 166 574,97**	**-**	**1 508 549,44**	**341 974,47**	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET-SECURITY	EUR	30 050,00	-	41 214,88	11 164,88	LU0270904351
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	400 050,00	-	399 017,78	(1 032,22)	LU0088882138
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	150 119,55	-	165 478,23	15 358,68	IE00B80G9288
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	30 050,00	-	34 874,93	4 824,93	IE00BJMXJ138
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	199 835,34	-	209 399,28	9 563,94	IE00BYXHR262
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	38 050,02	-	37 610,85	(439,17)	LU2183143846
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	500 049,40	-	502 121,86	2 072,46	LU1184248083
ABERDEEN LIQUIDITY FD LU	USD	172 995,49	-	173 296,38	300,89	LU0049014870
GOLDMAN SACHS EMERGING M	USD	104 613,42	-	144 348,16	39 734,74	LU0234572450
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	30 050,06	-	40 776,78	10 726,72	LU0605514057
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	500 050,43	-	500 232,12	181,69	LU0293295597
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	50 050,00	-	55 269,28	5 219,28	LU0312333569
BSF EUROPEAN OPPORTUNITI	EUR	181 050,81	-	240 329,73	59 278,92	LU0418791066
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	30 049,93	-	51 857,59	21 807,66	LU1482751903
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	200 050,03	-	204 670,82	4 620,79	LU1590491913
AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	200 050,01	-	203 164,44	3 114,43	LU1601096537
MFS MERIDIAN FUNDS GLO	USD	51 122,61	-	58 433,36	7 310,75	LU0219454633
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**2 868 287,10**	**-**	**3 062 096,47**	**193 809,37**	
TOTAL Cartera Exterior		**4 291 052,67**	**7 510,67**	**4 827 178,76**	**536 126,09**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245432 1

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBY. FUT EUR/CHF (CME) 125000	CHF	124 745,46	124 951,84	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**124 745,46**	**124 951,84**	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 193 910,00	1 207 000,00	19/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	299 737,53	306 876,77	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	177 240,00	177 640,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**1 670 887,53**	**1 691 516,77**	
TOTALES		**1 795 632,99**	**1 816 468,61**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00245432 2

TIMBRE DEL ESTADO

002454323

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Por segunda vez, otro año será recordado por las consecuencias de la mayor crisis sanitaria que hemos vivido hasta el momento.

El año 2021 ha estado marcado por la carrera por conseguir la inmunización mediante la vacunación masiva de la población. Los países desarrollados fueron los que primero tuvieron acceso a mayor cantidad de vacunas, y en este proceso países como Israel o Chile destacaron por la velocidad a la que la población en edad de vacunación fue inoculada.

Los países europeos en general y Estados Unidos han alcanzado niveles de vacunación superiores al 70%, lo que compara con alrededor de un 45% a nivel mundial. Esto se explica por las bajas tasas de vacunación en África. Con el paso del tiempo se ha ido detectando la necesidad de reforzar las vacunaciones con una tercera dosis para mantener su eficacia. La vacunación no ha evitado que se sigan produciendo contagios, pero lo que sí ha conseguido es que disminuyan las estadísticas de hospitalización y mortalidad respecto a 2020. A la vez que se iba alcanzando un mayor porcentaje de la población vacunada y que se observaban mejores números en los contagios, las restricciones a la movilidad han ido desapareciendo en la gran mayoría de los países, el control de aforos se ha ido relajando y se ha ido permitiendo al sector servicios, especialmente hostelería, volver a las condiciones de práctica normalidad.

El año 2021 ha sido para el mercado financiero y el de materias primas una continuación de la recuperación ya iniciada en el año 2020. La fortaleza de esa recuperación ha sido extraordinaria, especialmente en los mercados de renta variable. Es de destacar que ya para junio de 2020 el S&P 500 había recuperado los niveles de diciembre de 2019 y para agosto de 2020 superaba los niveles máximos observados en febrero, justo antes del inicio de la pandemia. En 2021 continúa tocando nuevos máximos. En el caso europeo, la historia de recuperación ha tardado algo más (los niveles de diciembre de 2019 se recuperaron a inicios de 2021) aunque la rentabilidad en este año ha sido tan elevada como la de los índices estadounidenses. Los mercados emergentes, por su parte, aunque también recuperaron los niveles prepandémicos hacia agosto de 2020, se han visto fuertemente afectados en 2021 por el mal comportamiento de la bolsa china, impactada por los problemas de crédito de las compañías inmobiliarias. Las materias primas han tenido fuertes subidas de precios, especialmente de los combustibles fósiles, que se ha traducido en una subida generalizada de los precios de la electricidad a nivel mundial, aunque también las llamadas "soft commodities" como el algodón o el café han visto incrementos importantes.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002454324

CLASE 8.ª

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

El índice de materias primas CRB, que cayó cerca de un 10% en 2020, ha tenido un aumento superior al 30% en 2021.El rendimiento de los bonos soberanos de los países desarrollados ha repuntado al consolidarse la recuperación de la economía.

Sólo en el caso del bono de Estados Unidos a 10 años, la tasa de rendimiento no ha tocado aún el nivel en el que se situaba a finales de 2019. Las medidas de política monetaria son claves en el comportamiento de los bonos soberanos, así que, con la futura retirada de estímulos monetarios por cuenta de la recuperación económica, es de esperar que veamos niveles superiores a futuro. La recuperación de los diferenciales de crédito ha sido igualmente destacada, completando un escenario generalizado de recuperación del mercado.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables.

A pesar de todo, el S&P 500 subió por tercer año consecutivo un 27%, el Nasdaq un 27% y el Dow Jones Industriales cerca de un 19%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 5%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del 21% y por países, Alemania sube un 16%, Francia un 29%, y en la cola el Ibex 35 con un 8% y Reino Unido +14%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD cayó 5%.

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas y ha ido recogiendo el mensaje de los bancos centrales avisando de que la subida de tipos será más pronto que tarde. En EEUU, la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar.

Por la parte de divisas, el Euro se ha fortalecido casi un 7% en el año, desde los 1,22 con los que empezó el año hasta el 1,14. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,84 Libras por Euro desde las 0,89 que iniciaba el año.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2022 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la tercera dosis de la vacuna, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

002454325

Inversiones Financor, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.