



**INVERSIONES INFANTES, Sociedad de  
Inversión de Capital Variable S.A.**

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

**Nº Registro C.N.M.V. 310**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES  
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE****A LOS ACCIONISTAS DE  
INVERSIONES INFANTES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.*****Opinión***

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A. que comprenden el balance al 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A., al 31 de diciembre de 2020 así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación ( que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

***Fundamento de la Opinión***

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

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

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

***Aspectos más relevantes de la auditoría***

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Hemos identificado como aspecto más relevante de la auditoría, la valoración de la cartera de inversiones financieras.

En la auditoría se han realizado los siguientes procedimientos:

- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte de operaciones, totalidad, derechos y obligaciones, y valoración de la cartera de inversiones financieras mediante la obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos, la comprobación de la valoración de la totalidad de los títulos en cartera al 31.12.2020, revisión de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora.

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

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

El órgano de administración de la Sociedad es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9 de marzo de 2021



ACR AUDITORS GROUP SLP  
Nº ROAC S1280

Giannela Bonomi Nitroso  
Nº ROAC 15.115



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



0N9116539

**INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019 (Euros)**

ACTIVO	Nota Memoria	31.12.2020	31.12.2019	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota Memoria	31.12.2020	31.12.2019
				<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS</b>	7	4.583.864,53	4.604.782,03
				Fondos reembolsables atribuidos a accionistas		4.583.864,53	4.604.782,03
				Capital		4.603.698,55	4.603.698,55
				Prima de emisión		1.205.754,85	1.205.754,85
				Reservas		987.495,94	901.958,99
				(Acciones propias)		(2.192.807,35)	(2.192.167,55)
				Resultados ejercicios anteriores		-	(417.182,92)
				Resultados del ejercicio		(20.277,46)	502.720,11
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		4.590.449,42	4.614.044,45	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		6.584,89	9.262,42
Deudores	9	50.723,09	45.507,96	Acreedores		6.584,89	9.262,42
Cartera de inversiones financieras:	5	4.089.995,64	4.125.469,81				
- Cartera interior		778.954,18	1.244.798,30				
Valores representativos de deuda		211.955,93	322.236,84				
Instrumentos de patrimonio		247.380,42	215.321,17				
Instituciones de Inversión Colectiva		319.617,83	707.240,29				
- Cartera exterior		3.294.843,60	2.860.862,64				
Valores representativos de deuda		973.393,42	1.307.985,88				
Instrumentos de patrimonio		250.327,75	80.454,00				
Instituciones de Inversión Colectiva		2.071.122,43	1.472.422,76				
- Intereses de la cartera de inversión		16.197,86	19.808,87				
Tesorería	6	449.730,69	443.066,68				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		4.590.449,42	4.614.044,45	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		4.590.449,42	4.614.044,45
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	5	350.350,00	374.300,00				
Compromisos por operaciones largas de derivados		350.350,00	374.300,00				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		19.436.785,65	19.853.962,10				
Capital nominal no suscrito ni en	7	19.436.785,65	19.436.785,65				
Pérdidas fiscales a compensar	9	-	417.176,45				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		19.787.135,65	20.228.262,10				

Las Notas 1 a 11, descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2020

(Las cifras del ejercicio anterior se presentan exclusivamente a efectos comparativos)

**INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019  
(Euros)**

(Debe) / Haber	Nota Memoria	2020	2019
Comisiones retrocedidas		1.269,64	418,19
Otros ingresos/gastos de explotación	8	(30.118,37)	(30.492,64)
Comisión de gestión		(17.136,86)	(17.669,22)
Comisión depositario		(4.284,26)	(4.417,22)
Otros		(8.697,25)	(8.406,20)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(28.848,73)</b>	<b>(30.074,45)</b>
Ingresos financieros		76.387,52	97.809,94
Gastos financieros		(1.749,01)	(837,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		244.573,49	377.953,47
Por operaciones de la cartera interior		(23.760,80)	106.584,96
Por operaciones de la cartera exterior		268.334,29	271.368,51
Diferencias de cambio		(4.567,80)	1.440,32
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros		(306.072,93)	57.292,07
Resultados por operaciones de la cartera interior		(132.546,08)	8.062,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(164.352,81)	44.873,26
Resultados por operaciones con derivados		(9.174,04)	4.356,54
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>8.571,27</b>	<b>533.658,64</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(20.277,46)</b>	<b>503.584,19</b>
Impuesto sobre beneficios	9	-	(864,08)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(20.277,46)</b>	<b>502.720,11</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Las cifras del ejercicio anterior se presentan exclusivamente a efectos comparativos)

**INVERSIONES INFANTES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(20.277,46)</b>	<b>502.720,11</b>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(20.277,46)</b>	<b>502.720,11</b>

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>1.205.751,12</b>	<b>901.967,43</b>	<b>(2.191.111,71)</b>	-	<b>(417.182,92)</b>	<b>4.103.122,47</b>
<b>Salidos al 1 de enero de 2019</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>1.205.751,12</b>	<b>901.967,43</b>	<b>(2.191.111,71)</b>	-	<b>(417.182,92)</b>	<b>4.103.122,47</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	502.720,11	502.720,11
- Operaciones con accionistas:	-	3,73	(8,44)	(1.055,84)	-	-	(1.060,55)
- Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	(417.182,92)	417.182,92	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(417.182,92)	-	-
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>1.205.754,85</b>	<b>901.958,99</b>	<b>(2.192.167,55)</b>	<b>(417.182,92)</b>	<b>502.720,11</b>	<b>4.604.782,03</b>
<b>Salidos al 1 de enero de 2020</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>1.205.754,85</b>	<b>901.958,99</b>	<b>(2.192.167,55)</b>	<b>(417.182,92)</b>	<b>502.720,11</b>	<b>4.604.782,03</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(20.277,46)	(20.277,46)
- Operaciones con accionistas:	-	-	(0,24)	(639,80)	-	-	(640,04)
- Operaciones con acciones propias	-	-	85.537,19	-	417.182,92	(502.720,11)	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>1.205.754,85</b>	<b>987.495,94</b>	<b>(2.192.807,35)</b>	-	<b>(20.277,46)</b>	<b>4.583.864,53</b>

Las Notas I a II, descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(Las cifras del ejercicio anterior se presentan exclusivamente a efectos comparativos)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116540

**INVERSIONES INFANTES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 14 de septiembre de 1998 bajo la denominación de Inversiones Infantes, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. Posteriormente, en aplicación de la normativa, modificó su denominación a la actual vigente. 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.

La Sociedad figura 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 27 de noviembre de 1998 con el número 310, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. Está controlada por Proyecto Denver, S.L., que posee el 99,76% de las acciones de la Sociedad de Inversión. Su sociedad dominante directamente es Proyecto Denver, S.L., cuyas principales actividades que realiza son el arrendamiento de locales y otras producciones de energía, domiciliada en Yecla, provincia de Murcia, polígono industrial "Las Teresas", calle Miguel Servet, s/n. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del grupo corresponden a las del ejercicio 2019, las cuales se depositan en el Registro Mercantil de Murcia.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Madrid, provincia de Madrid, Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11.

El objeto social de la Sociedad 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.

En el ejercicio 2020, la Sociedad no ha modificado su política de inversión.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS



0N9116541

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

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 (Notas 5 y 8).

## **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.

### ***b) Principios contables***

En la preparación de las presentes cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas 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 presentes 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 del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, 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.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a las inversiones en valores (Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

*c) Comparación de la información*

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020. La estructura de las cuentas anuales no ha sufrido variación significativa de un año a otro, y no existe ninguna causa que impida la comparación de las cuentas anuales del ejercicio anterior con las del presente.

La Sociedad está obligada a auditar las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, las cuales han sido auditadas.

*d) 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 determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

*e) Cambios en criterios contables*

En la elaboración de las presentes cuentas anuales no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en las cuentas anuales del ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116542

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

#### *f) Corrección de errores*

En la elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

#### *g) Información medioambiental*

De acuerdo con 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 presentes cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020, así como en las cuentas anuales del ejercicio anterior, se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### *a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración*

##### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- 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.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116543

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar", así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*ii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

***b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros***

*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, integrando los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, estos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116544

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012 y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción incluyendo los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116545

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, este se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

*d) Contabilización de operaciones*

*i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior/exterior” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de participaciones en instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

*ii. Compraventa de valores a plazo*

Las compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116546

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de recompra, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior/exterior”.

### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas/cobradas para el ejercicio de las opciones y warrants, se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo/pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

*v. Garantías aportadas a la Sociedad*

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

*e) Periodificaciones de activo y de pasivo*

En caso de que existan, corresponde, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0N9116547

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

#### *f) Instrumentos de patrimonio propio*

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital y se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a accionistas – Capital” del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “Patrimonio atribuido a accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a accionistas – Acciones Propias” del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta “Patrimonio atribuido a accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a accionistas – Reservas” del balance. Asimismo, en el epígrafe “Patrimonio atribuido a accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a accionistas – Prima de emisión” del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *g) Reconocimiento de ingresos y gastos*

Los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos, son los siguientes:

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, las comisiones asociadas a la prestación del servicio de análisis financiero y otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de la Sociedad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en el caso de las comisiones de liquidación satisfechas al depositario que se registran en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra, en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

***h) Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTOS



0N9116548

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del balance de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### *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".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a euros se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

*j) Operaciones vinculadas*

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sucesivas modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que garantiza la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por empresas del grupo de la sociedad gestora.

**4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2020:

<b>Base de distribución</b>	<b>Euros</b>	<b>Distribución</b>	<b>Euros</b>
		Resultados negativos de	
Resultado del ejercicio	(20.277,46)	ejercicios anteriores	(20.277,46)
			<u>(20.277,46)</u>

La Sociedad no ha distribuido dividendos en el ejercicio 2020 ni en el anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9116549

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

## 5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020, sin considerar el saldo de “Intereses de la cartera de inversión”, se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota. El resumen de la cartera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Valores representativos de deuda	1.185.349,35	1.630.222,72
Instrumentos de patrimonio	497.708,17	295.775,17
Instituciones de Inversión Colectiva	2.390.740,26	2.179.663,05
Intereses de la cartera de inversión	16.197,86	19.808,87
<b>Total</b>	<b>4.089.995,64</b>	<b>4.125.469,81</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no mantiene en su cartera posiciones en adquisiciones temporales de activos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Comprendido entre 2 y 3 años	212.750,78	224.019,47
Superior a 5 años	972.598,57	1.406.203,25
	<b>1.185.349,35</b>	<b>1.630.222,72</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantenía abiertas las siguientes posiciones en operaciones largas de instrumentos financieros derivados:

Instrumentos derivados al 31.12.2020	Euros
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>	
DTB DOW JONES EURO FUT.	350.350,00
Instrumentos derivados al 31.12.2019	Euros
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>	
DTB DOW JONES EURO FUT.	374.300,00

El importe nominal comprometido por las posiciones abiertas en derivados al cierre del ejercicio figura en las cuentas de orden del balance adjunto.

Las posiciones abiertas en derivados al 31 de diciembre de 2020 tenían un vencimiento inferior al año.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad cumple con los coeficientes de diversificación de las inversiones establecidos en la normativa.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad al 31.12.2020 que son susceptibles de estar depositados, lo están en CACEIS BANK SPAIN S. A.o en trámite de depósito en dicha entidad (Notas 1 y 8).

Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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.

#### ***Gestión del riesgo:***

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. La sociedad gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los mencionados riesgos, mediante el control de los coeficientes normativos que limitan la exposición a los mismos.

A continuación, se indican las principales limitaciones de inversión y coeficientes a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC):

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1 c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116550

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

La Sociedad podrá invertir en instrumentos financieros derivados cuyo activo subyacente consista en acciones o participaciones de IIC de inversión libre, instituciones extranjeras similares, materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación, así como cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la CNMV.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Está prohibida la inversión por la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.



CLASE 8.ª



ON9116551

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Acciones y participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, distintas de las previstas en el artículo 48.1.c) y d)
  - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre, tanto las reguladas en los artículos 73 y 74 como las instituciones extranjeras similares.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

A la fecha de cierre del ejercicio 2020, la Sociedad cumple con la normativa expuesta sobre las limitaciones de inversión y los coeficientes de liquidez y de endeudamiento establecidos.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0N9116552

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

## 6. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Cuentas en depositario:</b>		
Cuenta corriente (euros)	349.213,25	338.411,70
Cuenta corriente (divisas)	100.517,44	104.654,98
	<b>449.730,69</b>	<b>443.066,68</b>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado en el ejercicio 2020 un tipo de interés anual de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cumple con el coeficiente obligatorio de liquidez establecido en la normativa.

## 7. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS - FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A ACCIONISTAS

### Capital y acciones propias

El epígrafe "Capital" del balance recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial) que ha sido efectivamente y suscrito. A continuación, se detalla la composición del saldo de "Capital" al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Capital inicial	2.404.048,41	2.404.048,41
Capital estatutario emitido	2.199.650,14	2.199.650,14
<b>Capital</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>4.603.698,55</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 765.991 acciones nominativas de 6,01 euro de valor nominal cada una (con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de noviembre de 1998 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital en circulación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Capital estatutario máximo	24.040.484,20	24.040.484,20
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(19.436.785,65)	(19.436.785,65)
<b>Capital</b>	<b>4.603.698,55</b>	<b>4.603.698,55</b>
Nominal acciones propias en cartera	(1.628.784,89)	(1.628.411,99)
<b>Capital en circulación</b>	<b>2.974.913,66</b>	<b>2.975.286,56</b>

En los ejercicios 2020 y 2019 se han realizado las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de títulos	Coste (Euros)
Saldo al 1 de enero de 2019	270.816	2.191.111,71
Adquisiciones	124	1.100,02
Enajenaciones	(5)	(44,18)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	270.935	2.192.167,55
Adquisiciones	72	639,80
Saldo al 31 de diciembre de 2020	271.007	2.192.807,35

Al ser el capital en circulación mayor que el capital inicial, a las acciones propias que mantiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, no le resulta de aplicación el régimen general de autocartera previsto en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (límite del 10% del capital inicial).

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9116553

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el único accionista que poseía una participación significativa superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad, era el siguiente:

	31.12.2020		31.12.2019	
	Número de títulos	% de participación	Número de títulos	% de participación
Proyecto Denver, S.L.	493.803	99,76%	493.803	99,75%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el número de accionistas de la Sociedad era de 125 y 135, respectivamente. De acuerdo con la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100. En caso de que fuera inferior a esta cifra disponen del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

#### Valor liquidativo de la acción

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el valor liquidativo de la acción es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio</b>	<b>4.583.864,53</b>	<b>4.604.782,03</b>
Valor liquidativo de la acción	9,260632	9,301538
Número de acciones en circulación	494.984	495.056

#### Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe “Prima de emisión” del balance.

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

### **Reservas y Resultados de ejercicios anteriores**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Reserva legal	232.333,78	182.061,77
Reservas voluntarias	755.162,16	719.897,22
<b>Reservas</b>	<b>987.495,94</b>	<b>901.958,99</b>

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La variación de las reservas voluntarias en el ejercicio 2020 corresponde al aumento por la distribución del resultado positivo del ejercicio 2019 y a la disminución por gastos de las operaciones realizadas con acciones propias en el ejercicio, por importe de 35.265,18 y 8,44 euros, respectivamente.

Las reservas voluntarias, así como los resultados de ejercicios anteriores, no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

### **8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

Tal y como se indica en la Nota 1, durante los ejercicios 2020 y 2019, la gestión y administración de la Sociedad han estado encomendadas a la sociedad gestora Santander Private Banking Gestión SA SGIIC. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión del 0,40% sobre el patrimonio gestionado durante el periodo, por importe de 17.136,86 y 17.669,22 euros respectivamente, que se devenga diariamente y se abona mensualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN COLECTIVA



0N9116554

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

La entidad depositaria de la Sociedad (Nota 1) ha percibido por este servicio en los ejercicios 2020 y 2019, conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual del 0,10%, calculada sobre el patrimonio efectivo diario de la Sociedad, que se abona trimestralmente, por importe de 4.284,26 y 4.417,22 euros, respectivamente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del pasivo del balance correspondiente adjunto.

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 el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” 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 y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 profesionales por el servicio de auditoría de las cuentas anuales para los ejercicios 2020 y 2019 son por importe de 2.826 y 2.776 euros, respectivamente, cuyo gasto estimado figura registrado en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio correspondiente.

**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 efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS - SITUACIÓN FISCAL**

**Impuesto sobre beneficios**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe “Deudores” del balance adjunto correspondiente, se recogen saldos deudores con Hacienda Pública en concepto de retenciones a cuenta del impuesto sobre beneficios y el saldo pendiente de devolución por el Impuesto de Sociedades, por importe de 8.199,48 y 18.711,62 euros, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1%.

La base imponible del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2020 es negativa. De acuerdo con la normativa fiscal aplicable a la Sociedad, la obtención de resultados negativos no genera ingresos por impuesto sobre beneficios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del balance de la Sociedad.

La base imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2019, por importe de 86.401,27 euros, coincidía con el resultado contable antes de impuestos del periodo, después de compensar las bases imponibles negativas del ejercicio 2018. Una vez aplicado el tipo de gravamen del 1% sobre la base imponible, resultó una cuota de 864,08 euros, que figura como gasto en el concepto de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUCESIONES



0N9116555

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, con efectos para los periodos impositivos iniciados desde el 1 de enero de 2015, las bases imponible negativas pueden ser compensadas sin limitación temporal. Para el ejercicio 2015 las sociedades cuyo importe neto de la cifra de negocios sea inferior a 20 millones de euros podrán compensar las bases imponible negativas sin límite de importe, si su importe neto de la cifra de negocios está entre 20 y 60 millones de euros, podrá compensar hasta el 50% de la base imponible previa positiva, y si es superior a 60 millones de euros dicho límite es del 25%. Para el ejercicio 2016 el límite cuantitativo para todas las sociedades será del 60% de la base imponible previa y hasta 1 millón de euros. Para el ejercicio 2017 y siguientes el límite cuantitativo para todas las sociedades será del 70% de la base imponible previa y hasta 1 millón de euros.

#### **Situación fiscal**

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2016 y siguientes. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

#### **10. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES VINCULADAS**

##### **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración está formado por 2 mujeres y 1 hombre. Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía concedidos créditos ni anticipos, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

**Información exigida por el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (Conflicto de interés)**

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, los administradores de la Sociedad, según se define en el texto refundido de 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.

**11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Madrid, a 8 de marzo de 2021



0N9116556

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.***CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE**Anexo I – Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**  
**INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (Euros)
EUR	XS1602466424	BANCO SANTANDER SA FRN 3M 10/49 CALL	211.955,93
<b>TOTAL Cartera interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>211.955,93</b>
EUR	FR0011697028	ELECTRICITE DE FRANCE FRN 12M 01/49 CALL	230.413,49
EUR	DE000A14J611	BAYER AG FRN 12M 02/04/75 (EUR) CALL	102.108,17
EUR	XS1115498260	ORANGE SA FRN 12M 01/10/49 (EUR) CALL	121.442,04
EUR	XS1055037177	CREDIT AGRICOLE FRN 3M 23/12/49 (EUR)	205.099,63
EUR	XS1247508903	BNP PARIBAS FRN 6M PERP (EUR) CALL 06/22	212.750,78
EUR	XS0867620725	SOCIETE GENERALE 6.75 07/10/49 (EUR)	101.579,31
<b>TOTAL Cartera exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>973.393,42</b>
EUR	ES0105025003	MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	46.680,00
EUR	ES0105389003	ALMAGRO CAPITAL SOCIMI S.A.	200.700,42
<b>TOTAL Cartera interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>247.380,42</b>
USD	US0378331005	APPLE COMPUTER	71.689,22
USD	US0231351067	AMAZON COM (USD)	66.653,07
USD	US5949181045	MICROSOFT	54.621,90
USD	US02079K1079	ALPHABET INC - C	57.363,56
<b>TOTAL Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>250.327,75</b>
EUR	ES0158457038	LIERDE SICAV	319.617,83
<b>TOTAL Cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva</b>			<b>319.617,83</b>
EUR	LU1694214633	NORDEA I LOW DURATION EURO COVERED BD-BI	201.008,15
EUR	FR0013258654	LFP RENDEMENT GLB 2025 - I (EUR)	202.948,45
EUR	IE00B2NGJY51	PRINCIPAL GL-PREFERRED SECURITIES-H IE	214.693,18
EUR	LU0219424131	MFS MERIDIAN EUROPEAN RESEARCH II EUR	217.815,76
EUR	LU1339880095	ALGER SICAV-ALGER SMALL CAP FOCUS-IHEUR	128.860,14
EUR	IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 IT TECHNOLOGY ETF ( EUR)	186.564,00
EUR	IE00B3ZW0K18	ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HDGD LONDRES	284.550,00
USD	US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 INDEX	320.989,43
USD	IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 IT ETF (USD) (LONDRES)	120.383,32
EUR	IE00B579F325	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (MILAN)	193.310,00
<b>TOTAL Cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva</b>			<b>2.071.122,43</b>

**Anexo I – Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019  
INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (Euros)
EUR	XSI405136364	BANCO DE SABADELL 5.625 06/05/26 (EUR)	119.838,10
EUR	XSI043535092	BANCO SANT ANDER SA FRN 3M 12/03/49 CALL	202.398,74
<b>TOTAL Cartera interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>322.236,84</b>
EUR	FR0011697028	ELECTRICITE DE FRANCE FRN 12M 01/49 CALL	229.491,99
EUR	DE000A14J611	BAYER AG FRN 12M 02/04/75 (EUR) CALL	102.728,31
EUR	XSI115498260	ORANGE SA FRN 12M 01/10/49 (EUR) CALL	122.073,10
EUR	XSI044578273	DANSKE BANK A/S FRN 6M 31/10/49 (EUR)	101.225,73
EUR	XSI055037177	CREDIT AGRICOLE FRN 3M 23/12/49 (EUR)	216.497,59
EUR	XSI171914515	COOPERATIEVE RABOBANK FRN 6M 29/12/49	204.998,72
EUR	XSI247508903	BNP PARIBAS FRN 6M PERP (EUR) CALL 06/22	224.019,47
EUR	XS0867620725	SOCIETE GENERALE 6.75 07/10/49 (EUR)	106.950,97
<b>TOTAL Cartera exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>1.307.985,88</b>
EUR	ES0113211835	BBVA	65.132,79
EUR	ES0113900J37	BANCO SANT ANDER (MADRID)	52.988,38
EUR	ES0105389003	ALMAGRO CAPITAL SOCIMI S.A	97.200,00
<b>TOTAL Cartera interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>215.321,17</b>
EUR	DE0005190003	BMW	80.454,00
<b>TOTAL Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>80.454,00</b>
EUR	ES0140072002	ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL-I (EUR)	376.741,40
EUR	ES0158457038	LIERDE SICAV	330.498,88
<b>TOTAL Cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva</b>			<b>707.240,29</b>
EUR	FR0013258654	LFP RENDEMENT GLB 2025 - 1 (EUR)	204.207,96
EUR	LU1306423655	JPM EMERGING MKT'S CORP BOND-IACEUHG	102.796,99
EUR	LU1582988488	M&G DYNAMIC ALLOCATION-C EUR A	152.003,95
EUR	LU0219424131	MFS MERIDIAN EUROPEAN RESEARCH 11 EUR	216.681,59
EUR	LU0236738356	SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY C EUR HDG A	113.715,06
EUR	LU0498181733	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKET'S EQUIT	171.407,21
EUR	LU1602144575	AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS DR (PARIS)	440.800,00
EUR	1E00B3ZW0K18	ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HDGD LONDRES	70.810,00
<b>TOTAL Cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva</b>			<b>1.472.422,76</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



0N9116557

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

## **INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### **Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

#### **Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible**

El año 2020 será recordado por el fuerte impacto de la crisis sanitaria. Una pandemia que ha afectado a nivel económico, político y social debido a los estrictos confinamientos y las medidas de distanciamiento. Desde su inicio, Covid-19 generó fuertes retos tanto a nivel social como económico, así como una sensación de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida actuación de los Gobiernos y Bancos Centrales con medidas expansivas, han permitido cerrar el año con resultados que nadie podría presagiar.

Un año que comenzaba con subidas generalizadas en los activos de riesgo con la esperanza de que las tensiones comerciales entre Oriente y Occidente, el Brexit y las elecciones en Estados Unidos que eran tres de los grandes protagonistas del año, quedarían ya definitivamente en segundo plano y los temores a crisis económicas se diluían en un mar de rentabilidades positivas.

Sin embargo, el temor a una recesión económica derivada de la pandemia no dejaba títtere con cabeza y a finales del mes de vimos una de las mayores y más rápidas caídas en practicante todos los activos financieros. En los peores momentos del año hemos visto caídas del 28% en el Ibex 35, del 25% en el Eurostoxx50 y retroceder el SP500 hasta un 20%. Si hablamos de la renta fija, las caídas han sido igualmente de abruptas y la recuperación más lenta. Así índices que representan segmentos como el de los convertibles o el High Yield también han llegado a perder más de una quinta parte de su valor en los peores momentos del año.

Con mayor o menor prisa, lo 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

Así el S&P 500 subió un 16%, el Nasdaq un 47% y el Dow un 7,2%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 16%, mientras que en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una caída del 5% y por países, Alemania sube un 3,5%, Francia cae un 7%, y en la cola el Ibex 35 con un -15% y Reino Unido -14%%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +16%.

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas. 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 debilitado casi un 9% en el año, desde los 1,12 con los que empezó el año hasta el 1,22. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,89 Libras por Euro desde las 0,85 que iniciaba el año. En lo que al capítulo plebiscitario se refiere, los Estados Unidos terminan un año políticamente muy controvertido, con una victoria parlamentaria ajustada que deja dudas razonables de cuanto pueden cambiar las cosas sin elevado coste político para el nuevo gobierno. Pero sin duda lo que sido el detonante para un cambio en el sentimiento han sido las noticias sobre las vacunas que prometen elevados porcentajes de éxito y ausencia de efectos secundarios.

Por otro lado, en el plano internacional, el hecho más destacado es la firma in extremis del acuerdo comercial de mínimos (largamente demorado) del Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido, que también ha ayudado a reducir la incertidumbre.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2021 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 ansiada vacuna durante los próximos meses, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.

### **Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y posteriores modificaciones y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9116558

*Inversiones Infantes, S.I.C.A.V., S.A.*

### **Adquisición de acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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 Mobiliaria de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía acciones propias en cartera por valor de 2.192.807,35 euros (Nota 7 de la Memoria).

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (Nota 8 de la Memoria).

Madrid, a 8 de marzo de 2021

Reunidos los Administradores de **INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, Sociedad Anónima** en fecha 8 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	20 hojas impresas por ambas caras, excepto la de última impresión sólo a una cara, numeradas correlativamente de ON9116539 a ON9116558
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	20 hojas impresas por ambas caras, excepto la de última impresión sólo a una cara, numeradas correlativamente de ON9116559 a ON9116578
Tercer ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	20 hojas impresas por ambas caras, excepto la de última impresión sólo a una cara, numeradas correlativamente de ON9116579 a ON9116598

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Carmen Martínez Llorens  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Rubén Forte Marco  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> Beatriz Román Soriano  
Secretario del Consejo de  
Administración



**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión formulados por el Consejo de Administración de INVERSIONES INFANTES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. con fecha 8 de marzo de 2021 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas han sido las extendidas en folios de papel timbrado cuya numeración se detalla a continuación:

Clase 8ª, números del 0N9116539 a 0N9116558 ambos inclusive  
Clase 8ª, números del 0N9116559 a 0N9116578 ambos inclusive  
Clase 8ª, números del 0N9116579 a 0N9116598 ambos inclusive

Madrid, 8 de marzo de 2021



Dª Beatriz Román Soriano  
Secretaria del Consejo de Administración

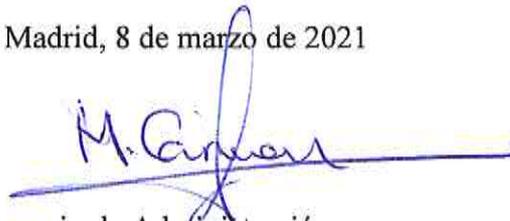
**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN  
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

Entidad: INVERSIONES INFANTES, S.I.C.A.V., S.A.

NIF: A-82/125402

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

Madrid, 8 de marzo de 2021



El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Carmen Martínez Llorens



Vocal:

Fdo.: D. Rubén Forte Marco



Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D<sup>a</sup> Beatriz Román Soriano