

Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gerda Mª Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11218

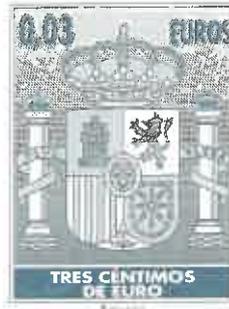
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8ª



008532113

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2022 | 2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 41 781 459,38 | 46 326 045,16 |
| Deudores | 208 088,64 | 998 392,48 |
| Cartera de inversiones financieras | 35 844 654,34 | 38 336 269,95 |
| Cartera interior | 3 448 718,01 | 4 239 060,34 |
| Valores representativos de deuda | 2 666 366,55 | 1 210 004,04 |
| Instrumentos de patrimonio | 48 180,83 | 218 124,23 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 734 170,63 | 2 810 932,07 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 32 337 571,64 | 34 054 595,15 |
| Valores representativos de deuda | 1 726 964,39 | 1 198 038,73 |
| Instrumentos de patrimonio | 3 757 008,47 | 3 364 103,48 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 26 849 832,79 | 29 474 757,03 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 3 765,99 | 17 695,91 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 58 364,69 | 42 614,46 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 5 728 716,40 | 6 991 382,73 |
| TOTAL ACTIVO | 41 781 459,38 | 46 326 045,16 |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



008532114

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Balance al 31 de diciembre de 2022

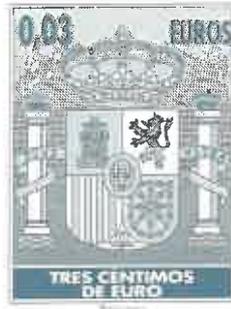
(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2022 | 2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 41 742 567,54 | 46 237 599,14 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 41 742 567,54 | 46 237 599,14 |
| Capital | 17 289 236,35 | 17 289 236,35 |
| Partícipes | - | - |
| Prima de emisión | 19 679 154,99 | 19 677 446,75 |
| Reservas | 11 957 816,70 | 7 643 192,67 |
| (Acciones propias) | (2 688 226,29) | (2 687 363,42) |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | (4 495 414,21) | 4 315 086,79 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 38 891,84 | 88 446,02 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 38 891,84 | 81 488,56 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | 6 957,46 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 41 781 459,38 | 46 326 045,16 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2022 | 2021 |
| Cuentas de compromiso | 1 890 405,00 | 7 535 997,94 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 1 890 405,00 | 5 563 725,17 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | 1 972 272,77 |
| Otras cuentas de orden | 2 110 763,65 | 2 110 763,65 |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 2 110 763,65 | 2 110 763,65 |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 4 001 168,65 | 9 646 761,59 |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



008532115

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 4 776,65 | 3 085,95 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(318 780,24)</u> | <u>(335 416,27)</u> |
| Comisión de gestión | (249 916,27) | (255 948,14) |
| Comisión de depositario | (43 463,15) | (44 512,71) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (25 400,82) | (34 955,42) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (314 003,59) | (332 330,32) |
| Ingresos financieros | 329 051,93 | 240 263,30 |
| Gastos financieros | (34 416,73) | (34 411,97) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>(2 335 906,76)</u> | <u>2 913 824,27</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | (86 351,38) | 457 929,22 |
| Por operaciones de la cartera exterior | (2 249 555,38) | 2 455 895,05 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 282 468,73 | 197 711,93 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>(2 422 607,79)</u> | <u>1 373 616,32</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (273 967,86) | (2 030,01) |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (1 725 094,14) | 1 114 684,46 |
| Resultados por operaciones con derivados | (423 545,79) | 260 961,87 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | (4 181 410,62) | 4 691 003,85 |
| Resultado antes de impuestos | (4 495 414,21) | 4 358 673,53 |
| Impuesto sobre beneficios | - | (43 586,74) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (4 495 414,21) | 4 315 086,79 |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (4 495 414,21)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 4 495 414,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Capital | Prima de emisión | Reservas | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2021 | 17 289 236,35 | 19 677 446,75 | 7 643 192,67 | (2 687 363,42) | - | 4 315 086,79 | - | 46 237 599,14 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 17 289 236,35 | 19 677 446,75 | 7 643 192,67 | (2 687 363,42) | - | 4 315 086,79 | - | 46 237 599,14 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | (4 495 414,21) | - | (4 495 414,21) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 4 315 086,79 | - | - | (4 315 086,79) | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 1 708,24 | (462,76) | (862,87) | - | - | - | 382,61 |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2022 | 17 289 236,35 | 19 679 154,99 | 11 957 816,70 | (2 688 226,29) | - | (4 495 414,21) | - | 41 742 567,54 |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008532116

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532117

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

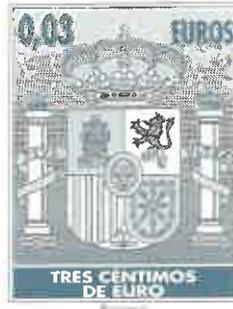
| | |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 4 315 086,79 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 4 315 086,79 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Capital | Prima de emisión | Reservas | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | 17 289 236,35 | 19 642 628,12 | 5 565 089,30 | (2 404 457,92) | - | 2 078 742,32 | - | 42 171 238,17 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 17 289 236,35 | 19 642 628,12 | 5 565 089,30 | (2 404 457,92) | - | 2 078 742,32 | - | 42 171 238,17 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | 4 315 086,79 | - | 4 315 086,79 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 2 078 742,32 | - | - | (2 078 742,32) | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 34 818,63 | (638,95) | (282 905,50) | - | - | - | (248 725,82) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2021 | 17 289 236,35 | 19 677 446,75 | 7 643 192,67 | (2 687 363,42) | - | 4 315 086,79 | - | 46 237 599,14 |



CLASE 8.^a



008532118

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de septiembre de 1988. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de noviembre de 1988 con el número 6, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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



CLASE 8.^a



008532119

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,575%.

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. percibe una comisión fija anual de 0,575% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



008532120

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

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

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



008532121

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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



CLASE 8.^a



008532122

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| Base de reparto | | |
| Resultado del ejercicio | (4 495 414,21) | 4 315 086,79 |
| | (4 495 414,21) | 4 315 086,79 |
| Propuesta de distribución | | |
| Reserva legal | - | 431 508,68 |
| Reserva voluntaria | - | 3 883 578,11 |
| Resultados de ejercicios anteriores | (4 495 414,21) | - |
| | (4 495 414,21) | 4 315 086,79 |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8ª



008532123

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008532124

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

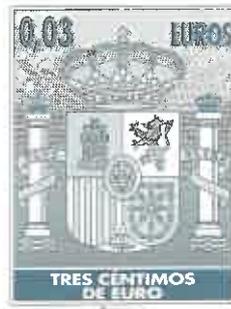
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



008532125

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.^a



008532126

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

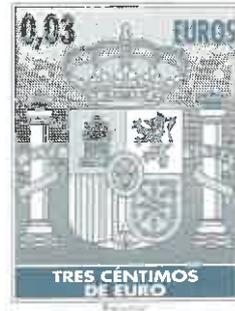
5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía | 40 847,95 | 275 278,12 |
| Administraciones Públicas deudoras | 159 004,72 | 712 066,64 |
| Otros | 8 235,97 | 11 047,72 |
| | 208 088,64 | 998 392,48 |



CLASE 8.ª



008532127

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

| | 2022 | 2021 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 2,49 | 43 589,56 |
| Otros | <u>38 889,35</u> | <u>37 899,00</u> |
| | <u>38 891,84</u> | <u>81 488,56</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

| | 2022 | 2021 |
|---|--------------------|-------------------------|
| Otras retenciones | 2,49 | 2,82 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | <u>-</u> | <u>43 586,74</u> |
| | <u>2,49</u> | <u>43 589,56</u> |

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



CLASE 8.^a



008532128

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 3 448 718,01 | 4 239 060,34 |
| Valores representativos de deuda | 2 666 366,55 | 1 210 004,04 |
| Instrumentos de patrimonio | 48 180,83 | 218 124,23 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 734 170,63 | 2 810 932,07 |
| Cartera exterior | 32 337 571,64 | 34 054 595,15 |
| Valores representativos de deuda | 1 726 964,39 | 1 198 038,73 |
| Instrumentos de patrimonio | 3 757 008,47 | 3 364 103,48 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 26 849 832,79 | 29 474 757,03 |
| Derivados | 3 765,99 | 17 695,91 |
| Intereses de la cartera de inversión | 58 364,69 | 42 614,46 |
| | 35 844 654,34 | 38 336 269,95 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario | | |
| Cuentas en euros | 4 365 293,63 | 3 974 713,34 |
| Cuentas en divisa | 777 004,04 | 3 016 669,39 |
| Otras cuentas de tesorería | | |
| Otras cuentas de tesorería en euros | 586 418,74 | - |
| | 5 728 716,41 | 6 991 382,73 |

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



008532129

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

| | 2021 | Operaciones con acciones | Otros | 2022 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial | 2 425 000,00 | - | - | 2 425 000,00 |
| Capital estatutario emitido | 14 864 236,35 | - | - | 14 864 236,35 |
| | 17 289 236,35 | - | - | 17 289 236,35 |

| | 2020 | Operaciones con acciones | Otros | 2021 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial | 2 425 000,00 | - | - | 2 425 000,00 |
| Capital estatutario emitido | 14 864 236,35 | - | - | 14 864 236,35 |
| | 17 289 236,35 | - | - | 17 289 236,35 |

El capital social inicial está representado por 2.500.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 19.400.000,00 euros representado por 20.000.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



008532130

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

| | 2021 | Distribución resultados de 2021 | Otros | 2022 |
|--------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------|----------------------|
| Reserva legal | 1 338 057,66 | 431 508,68 | - | 1 769 566,34 |
| Reserva voluntaria | 6 305 135,01 | 3 883 578,11 | (462,76) | 10 188 250,36 |
| | 7 643 192,67 | 4 315 086,79 | (462,76) | 11 957 816,70 |

| | 2020 | Distribución resultados de 2020 | Otros | 2021 |
|--------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal | 1 130 183,43 | 207 874,23 | - | 1 338 057,66 |
| Reserva voluntaria | 4 434 905,87 | 1 870 868,09 | (638,95) | 6 305 135,01 |
| | 5 565 089,30 | 2 078 742,32 | (638,95) | 7 643 192,67 |

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

| | 2022 | 2021 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero | (2 687 363,42) | (2 404 457,92) |
| Entradas | (17 836,09) | (547 510,66) |
| Salidas | 16 973,22 | 264 605,16 |
| Saldo al 31 de diciembre | (2 688 226,29) | (2 687 363,42) |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 1.110.563 y 1.110.631 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.º



008532131

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>41 742 567,54</u> | <u>46 237 599,14</u> |
| Número de acciones en circulación | <u>16 713 392</u> | <u>16 713 324</u> |
| Valor liquidativo por acción | <u>2,50</u> | <u>2,77</u> |
| Número de accionistas | <u>294</u> | <u>326</u> |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 45,97% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

| | 2022 | 2021 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Inversiones Arpeos, S.L. | <u>45,97%</u> | <u>45,97%</u> |

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | <u>2 110 763,65</u> | <u>2 110 763,65</u> |
| | <u>2 110 763,65</u> | <u>2 110 763,65</u> |



CLASE 8.^a



008532132

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con 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 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

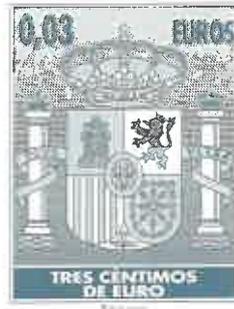
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



008532133

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

| | Hombres | 2022 Mujeres | Entidad Jurídica |
|------------|---------|-----------------|------------------|
| Consejeros | 3 | - | - |

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532134

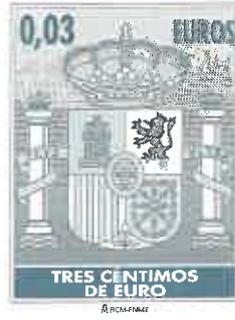
| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 550 161,81 | 1 820,22 | 549 669,35 | (492,46) | ES0L02311105 |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 599 585,83 | 2 735,28 | 598 006,87 | (1 578,96) | ES0L02310065 |
| SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31 | EUR | 398 365,55 | 2 023,68 | 394 340,00 | (4 025,55) | ES00000012K38 |
| TOTALES Deuda pública | | 1 548 113,19 | 6 579,18 | 1 542 016,22 | (6 096,97) | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19 | EUR | 594 369,66 | 1 381,25 | 585 117,43 | (9 252,23) | XS1880365975 |
| BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05 | USD | 559 619,31 | 2 631,33 | 539 232,90 | (20 386,41) | US05946KAG67 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 153 988,97 | 4 012,58 | 1 124 350,33 | (29 638,64) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 80 354,21 | - | 48 180,83 | (32 173,38) | ES0177542018 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 80 354,21 | - | 48 180,83 | (32 173,38) | |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | | | | | |
| SANTANDER PATRIMONIO DIV | EUR | 700 000,00 | - | 734 170,63 | 34 170,63 | ES0145824035 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 700 000,00 | - | 734 170,63 | 34 170,63 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 3 482 456,37 | 10 591,76 | 3 448 718,01 | (33 738,36) | |

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532135

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| UNITED STATES TR 0.75 2026-05-31 | USD | 689 735,30 | 9 016,42 | 657 652,68 | (32 082,62) | US91282CCCF68 |
| TOTALES Deuda pública | | 689 735,30 | 9 016,42 | 657 652,68 | (32 082,62) | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22 | EUR | 299 617,92 | 3 216,78 | 272 589,25 | (27 028,67) | XS1795406658 |
| TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31 | EUR | 886 820,87 | 35 539,73 | 796 722,46 | (90 098,41) | XS1050461034 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 186 438,79 | 38 756,51 | 1 069 311,71 | (117 127,08) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ORSTED A/S | DKK | 83 036,43 | - | 57 738,70 | (25 297,73) | DK0060094928 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO | EUR | 151 761,94 | - | 186 972,50 | 35 210,56 | FR0000121014 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 151 148,69 | - | 153 659,00 | 2 510,31 | NL0010273215 |
| AIRBUS SE (RV) | EUR | 109 168,50 | - | 122 677,10 | 13 508,60 | NL0000235190 |
| FLUGHAFEN ZURICH AG-REG | CHF | 75 774,31 | - | 77 096,04 | 1 321,73 | CH0319416936 |
| FERRARI NV | EUR | 150 887,07 | - | 169 169,00 | 18 301,93 | NL0011585146 |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 118 717,02 | - | 161 580,75 | 42 863,73 | FR0000120271 |
| META PLATFORMS INC | USD | 75 955,14 | - | 39 347,57 | (36 607,57) | US30303M1027 |
| MICROSOFT CORP | USD | 102 902,10 | - | 138 904,70 | 36 002,60 | US5949181045 |
| SCHLUMBERGER LTD | USD | 89 670,24 | - | 115 916,15 | 26 245,91 | AN80688571086 |
| INVESTCO PHYSICAL GOLD ETC | USD | 327 848,25 | - | 358 241,71 | 30 393,46 | IE00B579F325 |
| AMAZON.COM INC | USD | 173 222,38 | - | 145 959,41 | (27 262,97) | US0231351067 |
| CINTAS CORP | USD | 85 149,01 | - | 104 210,14 | 19 061,13 | US1729081059 |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 107 922,00 | - | 36 877,55 | (71 044,45) | LU1778762911 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 371 134,53 | - | 1 774 732,44 | 1 403 597,91 | US0846707026 |
| NESTLE SA | CHF | 60 030,21 | - | 113 925,71 | 53 895,50 | CH00388863350 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 2 234 307,82 | - | 3 757 008,47 | 1 522 700,65 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| SCHRODER INTERNATIONAL S | EUR | 442 553,79 | - | 394 460,17 | (48 093,62) | LU1078767826 |
| GAM STAR FUND PLC - GAM | USD | 476 191,16 | - | 491 012,85 | 14 821,69 | IE00BP3RN928 |
| ISHARES USD FLOATING RAT | USD | 1 062 168,98 | - | 1 160 491,27 | 98 322,29 | IE00BDFGJ627 |
| SEILERN INTL FD- SEILERN | EUR | 486 570,98 | - | 404 966,52 | (81 604,46) | IE00BD8DY878 |
| ISHARES SYP US BANKS ETF | USD | 312 629,85 | - | 300 143,96 | (12 485,89) | IE00BD3V0B10 |
| PIMCO GIS-INCOME FUND | USD | 474 173,02 | - | 501 861,49 | 27 688,47 | IE00B87KCF77 |
| ALGBRIS FINANCIAL CREDI | EUR | 462 094,84 | - | 518 042,16 | 55 947,32 | IE00B81TMV64 |
| PIMCO GIS COMMODITY REAL | EUR | 1 100 150,00 | - | 1 335 512,19 | 235 362,19 | IE00B5BJ5943 |
| MAN GLG JAPAN COREALPHA | EUR | 409 035,77 | - | 467 527,68 | 58 491,91 | IE00B578XK25 |
| XTRACKERS SYP 500 EQUAL | EUR | 1 121 436,23 | - | 1 174 908,28 | 53 472,05 | IE0002EI5AGO |

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008532136

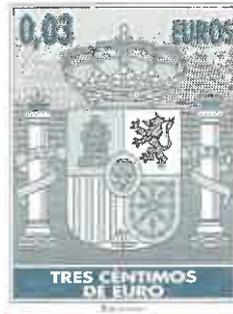
| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| PRINCIPAL GBL INVEST FDS | EUR | 500 050,00 | - | 381 233,00 | (118 817,00) | IE00B1W57R51 |
| EDMOND DE ROTHCHILD US | EUR | 481 850,88 | - | 463 542,24 | (18 308,64) | LU1103304561 |
| ISHARES DJ STOXX EUROPE | EUR | 204 203,03 | - | 227 041,60 | 22 838,57 | DE000A0F5UJ7 |
| ISHARES CORE DAX UCITS E | EUR | 559 626,52 | - | 551 310,40 | (8 316,12) | DE0005933931 |
| DWS INVEST GLOBAL AGRIBU | EUR | 500 049,99 | - | 499 262,75 | (787,24) | LU2058011201 |
| XTRACKERS SWITZERLAND UC | CHF | 352 006,78 | - | 347 946,54 | (4 060,24) | LU0274221281 |
| LA FRANCAISE GLOBAL FLOA | EUR | 1 053 056,05 | - | 1 031 536,80 | (21 519,25) | FR0013439163 |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT | EUR | 372 030,20 | - | 357 001,70 | (15 028,50) | FR0010758771 |
| GROUPAMA ENTREPRISES | EUR | 900 046,39 | - | 901 756,37 | 1 709,98 | FR0010213355 |
| VANGUARD FTSE 100 UCITS | EUR | 405 191,84 | - | 379 229,24 | (25 962,60) | IE00B810Q511 |
| ISHARES GLOBAL CLEAN ENE | EUR | 401 612,97 | - | 420 056,56 | 18 443,59 | IE00B1XNHC34 |
| NOMURA FUNDS IRELAND- US | USD | 498 055,19 | - | 475 656,75 | (22 398,44) | IE00B3RW8498 |
| LUXEMBOURG SELECTION FUN | EUR | 119 432,00 | - | 124 457,25 | 5 025,25 | LU2482937724 |
| INVESCO JAPANESE EQ ADVA | EUR | 400 050,00 | - | 375 789,94 | (24 260,06) | LU0955863252 |
| DPAM INVEST B EQ NEWGEMS | EUR | 76 420,75 | - | 67 212,73 | (9 208,02) | BE0948502365 |
| DPAM INVEST B - EQUITIES | EUR | 382 309,69 | - | 383 087,50 | 777,81 | BE0948492260 |
| AMUNDI FUNDS GLOBAL CORP | EUR | 431 368,96 | - | 381 458,75 | (49 910,21) | LU0839536322 |
| GAM MULTISTOCK ASIA FOCU | USD | 241 534,31 | - | 195 617,04 | (45 917,27) | LU0839536322 |
| DWS INVEST GLOBAL INFRAS | EUR | 680 150,00 | - | 690 457,37 | 10 307,37 | LU1663931324 |
| PICTET - USD GOVERNMENT B | EUR | 600 050,00 | - | 586 972,51 | (13 077,49) | LU1654546347 |
| JANUS HENDERSON HORIZON | EUR | 1 000 049,97 | - | 642 849,60 | (357 200,37) | LU0642272388 |
| STATE STREET EURO CORE T | EUR | 600 050,00 | - | 588 698,31 | (11 351,69) | LU0570151364 |
| VULCAN VALUE EQUITY FUND | EUR | 800 100,17 | - | 581 353,04 | (218 747,13) | IE00BQ0QM471 |
| PICTET-GLOBAL ENVIROMENT | EUR | 238 111,18 | - | 224 259,75 | (13 851,43) | LU0503631631 |
| TOKIO MARINE JAPANESE EQ | EUR | 337 874,53 | - | 281 631,08 | (56 243,45) | IE00BYTTL524 |
| BNP INSTICASH MONEY 3M | EUR | 31,75 | - | 31,51 | (0,24) | LU0423949717 |
| SCHRODER INTL SEL FUND G | EUR | 400 050,04 | - | 493 660,84 | 93 610,80 | LU0374901725 |
| AXA WORLD-GLOBAL INFLATI | EUR | 450 049,98 | - | 429 855,10 | (20 194,88) | LU1353952267 |
| AXA WORLD-GLOBAL INFLATI | USD | 388 494,09 | - | 405 716,58 | 17 222,49 | LU1353952002 |
| AXA WORLD FUNDS GLOBAL I | EUR | 746 228,20 | - | 726 046,20 | (20 182,00) | LU1353951707 |
| VONTOBEL FUND- EURO SHOR | EUR | 371 620,20 | - | 359 221,80 | (12 398,40) | LU0278091037 |
| MFS MERIDIAN FUNDS EUROP | EUR | 555 101,99 | - | 581 271,56 | 26 169,57 | LU0219424487 |
| AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ | EUR | 550 049,97 | - | 510 387,15 | (39 662,82) | LU2183143846 |
| TROWE PRICE US SMALLER C | EUR | 350 050,01 | - | 303 034,40 | (47 015,61) | LU1956839564 |
| EURIZON FUND - BOND AGGR | EUR | 400 049,94 | - | 397 583,30 | (2 466,64) | LU1529955392 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 22 694 012,19 | - | 22 115 153,83 | (578 858,36) | |

Nuevos Valores, S.A., S.i.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532137

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones no Directiva | | | | | | |
| SPDR SYP500 ETF TRUST | USD | 505 789,66 | - | 1 598 051,29 | 1 092 261,63 | US78462F1030 |
| ISHARES MSCI BRAZIL | USD | 504 701,91 | - | 386 952,86 | (117 749,05) | US4642864007 |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA | USD | 602 574,42 | - | 542 980,94 | (59 593,48) | US4642861037 |
| INVENCO QQQ TRUST SERIES | USD | 408 049,96 | - | 497 517,55 | 89 467,59 | US46090E1038 |
| INVENCO US SENIOR LOAN F | EUR | 1 075 099,97 | - | 1 046 471,94 | (28 628,03) | LU0288029514 |
| ENERGY SELECT SECTOR SPD | USD | 689 216,28 | - | 662 704,38 | (26 511,90) | US81369Y5069 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva | | 3 785 432,20 | - | 4 734 678,96 | 949 246,76 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 30 589 926,30 | 47 772,93 | 32 333 805,65 | 1 743 879,35 | |

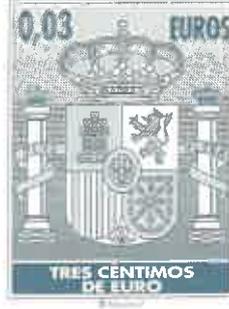
Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| SUBYACENTE EUR/USD 125000 | USD | 1 890 405,00 | 1 883 697,53 | 13/03/2023 |
| TOTALES Futuros comprados | | 1 890 405,00 | 1 883 697,53 | |
| TOTALES | | 1 890 405,00 | 1 883 697,53 | |



CLASE 8.^a



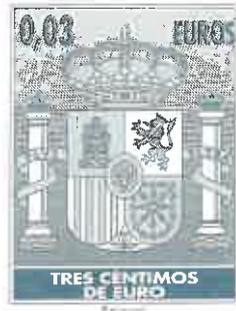
008532138

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8.ª



| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19 | EUR | 594 369,66 | 1 381,25 | 648 556,29 | 54 186,63 | XS18803665975 |
| BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05 | USD | 559 619,31 | 2 476,70 | 561 447,75 | 1 828,44 | US05946KAG67 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 153 988,97 | 3 857,95 | 1 210 004,04 | 56 015,07 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 80 354,21 | - | 59 043,60 | (21 310,61) | ES0177542018 |
| GRIFOLS SA | EUR | 94 233,68 | - | 72 950,63 | (21 283,05) | ES0171996087 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 76 485,03 | - | 86 130,00 | 9 644,97 | ES0105025003 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 251 072,92 | - | 218 124,23 | (32 948,69) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| WELZIA GLOBAL OPPORTUNIT | EUR | 760 000,00 | - | 1 002 114,30 | 242 114,30 | ES0184593004 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 760 000,00 | - | 1 002 114,30 | 242 114,30 | |
| Acciones y participaciones | | | | | | |
| WELZIA WORLD EQUITY FI | EUR | 760 000,00 | - | 1 052 605,23 | 292 605,23 | ES0184676031 |
| TOTALES Acciones y participaciones | | 760 000,00 | - | 1 052 605,23 | 292 605,23 | |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | | | | | |
| SANTANDER PATRIMONIO DIV | EUR | 700 000,00 | - | 756 212,54 | 56 212,54 | ES0145824035 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 700 000,00 | - | 756 212,54 | 56 212,54 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 3 625 061,89 | 3 857,95 | 4 239 060,34 | 613 998,45 | |

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8.^a



008532140

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22 | EUR | 299 617,92 | 3 216,78 | 318 760,45 | 19 142,53 | XS1795406658 |
| TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31 | EUR | 886 820,87 | 35 539,73 | 879 278,28 | (7 542,59) | XS1050461034 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 186 438,79 | 38 756,51 | 1 198 038,73 | 11 599,94 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| MICROSOFT CORP | USD | 102 902,10 | - | 183 350,23 | 80 448,13 | US5949181045 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 371 134,53 | - | 1 616 900,81 | 1 245 766,28 | US0846707026 |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 107 922,00 | - | 102 891,29 | (5 030,71) | LU1778762911 |
| CINTAS CORP | USD | 85 149,01 | - | 96 250,81 | 11 101,80 | US1729081059 |
| AMAZON.COM INC | USD | 173 222,38 | - | 272 665,32 | 99 442,94 | US0231351067 |
| ALLEGION PLC | USD | 62 234,17 | - | 74 530,87 | 12 296,70 | IE00BFRT3W74 |
| INESCO PHYSICAL GOLD ETC | USD | 327 848,25 | - | 337 467,05 | 9 618,80 | IE00B579F325 |
| ORSTED A/S | DKK | 83 036,43 | - | 76 387,39 | (6 649,04) | DK0060094928 |
| NESTLE SA | CHF | 60 030,21 | - | 128 968,01 | 68 937,80 | CH0038863350 |
| FLUGHAFEN ZURICH AG-REG | CHF | 75 774,31 | - | 84 140,90 | 8 366,59 | CH0319416936 |
| AIRBUS SE (RV) | EUR | 109 168,50 | - | 124 157,80 | 14 989,30 | NL0000235190 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV SA/INV | EUR | 80 323,06 | - | 77 362,35 | (2 960,71) | BE0974293251 |
| ORPEA | EUR | 68 426,98 | - | 66 075,00 | (2 351,98) | FR0000184798 |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 118 717,02 | - | 122 955,65 | 4 238,63 | FR0000120271 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 1 825 888,95 | - | 3 364 103,48 | 1 538 214,53 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| SALAR FUND PLC | EUR | 429 804,00 | - | 424 684,00 | (5 120,00) | IE00B520F527 |
| TOKIO MARINE JAPANESE EQ | EUR | 633 606,84 | - | 632 729,95 | (876,89) | IE00BYYT1524 |
| GAM STAR FUND PLC - GAM | USD | 476 191,16 | - | 475 626,55 | (564,61) | IE00BP3RN928 |
| BROWN ADVISORY US EQUITY | EUR | 431 217,60 | - | 492 129,60 | 60 912,00 | IE00BG0R1B02 |
| ISHARES USD FLOATING RAT | USD | 1 062 168,98 | - | 1 077 731,63 | 15 562,65 | IE00BDFGJ627 |
| SEILERN INTL FD- SEILERN | EUR | 655 803,18 | - | 773 254,08 | 117 450,90 | IE00BD8DY878 |
| ISHARES SYP US BANKS ETF | USD | 309 683,88 | - | 352 650,30 | 42 966,42 | IE00BD3V0B10 |
| PIMCO GIS-INCOME FUND | USD | 917 419,00 | - | 987 967,72 | 70 548,72 | IE00B87KCF77 |
| ALGEBRIS FINANCIAL CREDI | EUR | 1 047 344,74 | - | 1 309 613,33 | 262 268,59 | IE00B81TMV64 |
| LAZARD SMALL CAPS EURO S | EUR | 214 401,61 | - | 232 174,98 | 17 773,37 | FR0000174310 |
| GLG JAPAN COREALPHA EQUI | EUR | 208 775,00 | - | 212 278,00 | 3 503,00 | IE00B578XK25 |
| MFS MERIDIAN FUNDS EUROP | EUR | 555 101,99 | - | 677 694,13 | 122 592,14 | LU0219424487 |
| NOMURA FUNDS IRELAND- US | USD | 498 055,19 | - | 504 364,09 | 6 308,90 | IE00B3RW8498 |
| PRINCIPAL GBL INVEST FDS | EUR | 500 050,00 | - | 519 492,30 | 19 442,30 | IE00B1W57R51 |
| M.STANLEY EUROPEAN CURRE | EUR | 270 950,00 | - | 271 260,00 | 310,00 | LU0073255688 |

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 | EUR | 353 296,40 | - | 402 933,60 | 49 637,20 | FR0013251881 |
| ECHIQUIER ENTREPRENEURS | EUR | 211 111,70 | - | 230 319,00 | 19 207,30 | FR0013111382 |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT | EUR | 591 033,00 | - | 597 264,00 | 6 231,00 | FR0010758771 |
| LA FRANCAISE TRESORERIE | EUR | 322 970,96 | - | 321 333,60 | (1 637,36) | FR0010609115 |
| SEXTANT PEA | EUR | 218 012,10 | - | 209 270,00 | (8 742,10) | FR0010286005 |
| ISHARES CORE EURO STOXX | EUR | 1 099 794,78 | - | 1 166 560,00 | 66 765,22 | IE00B53L3W79 |
| PIMCO GIS COMMODITY REAL | EUR | 1 100 150,00 | - | 1 230 264,16 | 130 114,16 | IE00B5BJ5943 |
| DWS INVEST GERMAN EQUITI | EUR | 575 100,00 | - | 626 568,94 | 51 468,94 | LU1663897558 |
| CARMIGNAC SECURITE (LX) | EUR | 443 860,77 | - | 443 497,31 | (363,46) | LU0992624949 |
| DPAM L-BONDS EUR CORPORA | EUR | 271 895,00 | - | 272 370,00 | 475,00 | LU0966249640 |
| DPAM INVEST B EQ NEWGEMS | EUR | 317 318,00 | - | 386 976,00 | 69 658,00 | BE0948502365 |
| DPAM INVEST B - EQUITIES | EUR | 643 890,00 | - | 756 384,00 | 112 494,00 | BE0948492260 |
| GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P | EUR | 427 787,42 | - | 503 813,41 | 76 025,99 | LU0906985758 |
| NN L - US CREDIT | EUR | 950 049,55 | - | 958 025,03 | 7 975,48 | LU0803997666 |
| GOLDMAN SACHS US CORE A | EUR | 530 050,00 | - | 544 731,74 | 14 681,74 | LU1759635375 |
| GAM MULTISTOCK ASIA FOCU | USD | 323 817,89 | - | 306 136,03 | (17 681,86) | LU1736692085 |
| VONTOBEL FUND - TWENTYFO | EUR | 450 049,94 | - | 454 626,78 | 4 576,84 | LU1717117623 |
| PICTET SHORT TERM MONEY | EUR | 276 100,18 | - | 273 635,20 | (2 464,98) | LU0128494944 |
| DWS INVEST GLOBAL INFRAS | EUR | 480 100,00 | - | 516 025,15 | 35 925,15 | LU1663931324 |
| BNP PARIBAS FUNDS - AQUA | EUR | 250 049,83 | - | 265 119,08 | 15 069,25 | LU1165135952 |
| JANUS HENDERSON HORIZON | EUR | 1 000 049,97 | - | 1 020 128,54 | 20 078,57 | LU0642272388 |
| INVESCO EURO SHORT TERM | EUR | 763 934,43 | - | 760 500,20 | (3 434,23) | LU1590491913 |
| PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT | EUR | 316 371,50 | - | 372 618,50 | 56 247,00 | LU0503631631 |
| BNP INSTICASH MONEY 3M | EUR | 251 728,24 | - | 249 918,19 | (1 810,05) | LU0423949717 |
| ALGER SMALL CAP FOCUS | EUR | 311 316,00 | - | 280 572,00 | (30 744,00) | LU1339880095 |
| AXA WORLD-GLOBAL INFLATI | USD | 388 494,09 | - | 386 792,11 | (1 701,98) | LU1353952002 |
| HSBC GIF ASIA EX JAPAN E | EUR | 215 812,79 | - | 241 913,23 | 26 100,44 | LU1293650997 |
| VONTOBEL FUND- EURO SHOR | EUR | 593 117,50 | - | 605 167,50 | 12 050,00 | LU0278091037 |
| XTRACKERS MSCI WORLD JCI | USD | 1 973 263,52 | - | 1 977 695,18 | 4 431,66 | IE00BJOKDQ92 |
| THREADNEEDLE (LUX) - UK | EUR | 500 050,01 | - | 502 689,23 | 2 639,22 | LU0713323227 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 24 361 148,74 | | 25 807 498,37 | 1 446 349,63 | |



008532141

CLASE 8.ª

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8.ª



008532142

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones no Directiva | | | | | | |
| SPDR SYP500 ETF TRUST | USD | 505 789,66 | - | 1 868 069,40 | 1 362 279,74 | US78462F1030 |
| INVESCO QQQ TRUST SERIES | USD | 408 049,96 | - | 699 659,01 | 291 609,05 | US46090E1038 |
| INVESCO US SENIOR LOAN F | EUR | 1 075 099,97 | - | 1 099 530,25 | 24 430,28 | LU0288029514 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva | | 1 988 939,59 | - | 3 667 258,66 | 1 678 319,07 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 29 362 416,07 | 38 756,51 | 34 036 899,24 | 4 674 483,17 | |

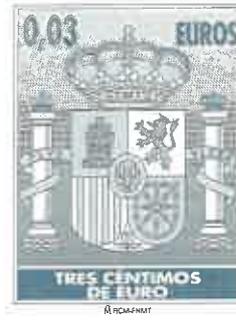
Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| MSCI EMERGING MARKET INDEX 50 | USD | 541 333,56 | 539 142,80 | 18/03/2022 |
| SYP 500 INDEX 50 | USD | 1 040 422,47 | 1 046 037,26 | 18/03/2022 |
| SUBYACENTE EUR/USD 125000 | USD | 3 506 190,60 | 3 509 176,39 | 14/03/2022 |
| DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5 | USD | 475 778,54 | 477 802,83 | 18/03/2022 |
| TOTALES Futuros comprados | | 5 563 725,17 | 5 572 159,28 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10 | USD | 1 972 272,77 | 1 985 380,26 | 18/03/2022 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 1 972 272,77 | 1 985 380,26 | |
| TOTALES | | 7 535 997,94 | 7 557 539,54 | |



CLASE 8.ª



008532143



CLASE 8ª



008532144

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2022 no va a pasar desapercibido para ningún tipo de los inversores.

Los mercados se tambalean tras el peor año en los mercados financieros mundiales desde la crisis financiera de 2008, ya que la inflación obligó a los bancos centrales de todo el mundo a subir los tipos de interés y puso fin a la oferta de dinero barato que ha alimentado una década dorada para los inversores, las acciones mundiales han perdido alrededor de una quinta parte de su valor durante el último año, al estallar la "burbuja de todo vale" que se infló durante la pandemia del virus Covid-19, haciendo caer las acciones tecnológicas y los criptoactivos, la inflación se disparó al reabrirse las economías tras los bloqueos provocados por la pandemia y Rusia desencadenó una crisis energética en Europa al militarizar el suministro de gas.

El índice MSCI All-Country World de acciones perdió alrededor de una quinta parte de su valor durante 2022, cosechando el peor resultado en 14 años, desde que la crisis financiera mundial borrara el 40% del valor de las acciones en 2008. El STOXX 600 europeo cayó cerca de un 12% en 2022, su peor resultado desde 2018. El índice CSI 300 de China cayó un 22% en 2022, ya que los cierres de Covid-19 afectaron a su economía a lo largo del año, las caídas de las acciones se explican entre otras cosas por la subida de los precios alejando la expectativa de que la inflación fuera transitoria. En EEUU el IPC alcanzó en junio el 9,1%, el nivel más alto en cuatro décadas, y también en otoño se mostró más sólida de lo esperado.

2022 también fue un año históricamente malo para la deuda soberana europea, que se vio castigada por las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense. El tipo de interés, o rendimiento, de los bonos alemanes a 10 años sufrió su mayor desplome desde la década de 1950, llegando a ser a finales de septiembre de 2022 el periodo más devastador para los bonos desde al menos 1926. Con estos resultados, los inversores con carteras clásicas "60/40" (60% en acciones y 40% en bonos) se enfrentaban este año a las peores rentabilidades desde hacía un siglo. A todo esto, los precios de la energía alcanzaron máximos históricos.

Los precios del gas continental batieron récords en agosto, con un salto a 321 euros el megavatio-hora (frente a los 27 euros de un año antes), después de que Gazprom anunciara el cierre de su gasoducto Nord Stream 1 a Alemania por mantenimiento. El petróleo registró su segunda subida anual consecutiva, tras un año turbulento. En marzo, el crudo Brent alcanzó su punto más alto desde 2008, rozando los 139 dólares el barril, cuando los operadores anticiparon la interrupción del suministro ruso. Pero los precios del crudo retrocedieron desde ese máximo de marzo, terminando el año en torno a los 83 dólares el barril, por la preocupación de que la economía mundial se debilitara, lo que significaba una menor demanda del principal importador mundial de crudo, China.

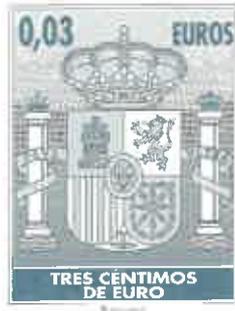
En lo que se refiere al resto de las materias primas, el cobre se dirigió a su primera caída anual desde 2018, ya que los precios se vieron presionados a la baja por la fortaleza del dólar, los temores de una recesión mundial y el empeoramiento de la situación de Covid-19 en el principal consumidor, China.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



008532145

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 8 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <u>Ejemplar</u> | <u>Documento</u> | <u>Número de folios en papel timbrado</u> |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 008532113 al 008532143 Del 008532144 al 008532145 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 008532146 al 008532176 Del 008532177 al 008532178 |

FIRMANTES:

D. Gonzalo Pérez-Maura de la Mora
Presidente

D. Juan Estelrich Revesz
Consejero

D. Javier Ferrer Muñoz-Seca
Consejero

D. Adolfo González-Aller Gross
Secretario No Consejero