

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Labrador, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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.

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 2023. 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 del valor liquidativo de la misma.	A 31 de diciembre de 2023, 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.</i> 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 2023, 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. <i>Valoración de la cartera.</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08464

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008538796

CLASE 8.^a**Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 406 082,82	23 225 518,70
Deudores	169 586,01	68 492,04
Cartera de inversiones financieras	22 863 880,91	21 646 173,49
Cartera interior	2 404 660,68	1 322 947,08
Valores representativos de deuda	1 081 274,18	490 973,27
Instrumentos de patrimonio	92 212,01	78 625,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 231 174,49	753 348,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 391 930,38	20 317 779,78
Valores representativos de deuda	3 612 844,33	500 651,05
Instrumentos de patrimonio	1 356 817,62	1 155 987,69
Instituciones de Inversión Colectiva	15 422 177,83	18 661 141,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	90,60	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	67 289,85	5 446,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 372 615,90	1 510 853,17
TOTAL ACTIVO	24 406 082,82	23 225 518,70

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.^a

008538797

Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 377 755,02	23 210 867,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 377 755,02	23 210 867,01
Capital	16 537 134,03	16 537 134,03
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 006 754,07	3 006 754,07
Reservas	7 438 076,52	7 438 086,46
(Acciones propias)	(2 228 581,90)	(2 200 112,97)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 570 994,58)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 195 366,88	(1 570 994,58)
(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	28 327,80	14 651,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 336,50	14 651,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 991,30	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 406 082,82	23 225 518,70
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 066 090,94	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 066 090,94	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	9 070 863,24	7 502 865,97
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 502 865,97	7 502 865,97
Pérdidas fiscales a compensar	1 567 997,27	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 136 954,18	7 502 865,97

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008538798

CLASE 8.^a**Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	201,58	571,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(97 983,97)	(97 198,00)
Comisión de gestión	(59 162,91)	(58 920,55)
Comisión de depositario	(23 663,74)	(23 567,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 157,32)	(14 709,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(97 782,39)	(96 626,32)
Ingresos financieros	144 890,04	47 332,34
Gastos financieros	(6 581,21)	(4 545,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	961 954,26	(1 137 666,43)
Por operaciones de la cartera interior	120 572,53	(16 100,41)
Por operaciones de la cartera exterior	841 381,73	(1 121 566,02)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 776,89)	(2 975,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	198 636,47	(376 512,35)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,01	(0,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	187 541,94	(375 163,96)
Resultados por operaciones con derivados	11 094,52	(1 347,76)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 295 122,67	(1 474 368,26)
Resultado antes de impuestos	1 197 340,28	(1 570 994,58)
Impuesto sobre beneficios	(1 973,40)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 195 366,88	(1 570 994,58)

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 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 195 366,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 195 366,88

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 2022	16 537 134,03	3 006 754,07	7 438 086,46	(2 200 112,97)	-	(1 570 994,58)	-	23 210 867,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 537 134,03	3 006 754,07	7 438 086,46	(2 200 112,97)	-	(1 570 994,58)	-	23 210 867,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 195 366,88	-	1 195 366,88
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 570 994,58)	1 570 994,58	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(9,94)	(28 468,93)	-	-	-	(28 478,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	16 537 134,03	3 006 754,07	7 438 076,52	(2 228 581,90)	(1 570 994,58)	1 195 366,88	-	24 377 755,02



Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 570 994,58)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (1 570 994,58)

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	16 537 134,03	2 999 836,91	6 517 695,57	(2 193 758,10)	-	920 403,88	-	24 781 312,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 537 134,03	2 999 836,91	6 517 695,57	(2 193 758,10)	-	920 403,88	-	24 781 312,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 570 994,58)	-	(1 570 994,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	920 403,88	-	-	(920 403,88)	-	-
Operaciones con accionistas	-	6 917,16	(12,99)	(6 354,87)	-	-	-	549,30
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16 537 134,03	3 006 754,07	7 438 086,46	(2 200 112,97)	-	(1 570 994,58)	-	23 210 867,01



008538800



CLASE 8.^a



008538801

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 4 de mayo de 1998. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 13 de agosto de 1998 con el número 245, 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 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.ª



008538802

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- 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 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



008538803

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- 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.

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Regional Automotive Group, S.L., la cual posee el 92,34% de las acciones de la Sociedad, cuyas últimas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio 2022 se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Alicante.



008538804

CLASE 8ª**Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)****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 2023 y 2022.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 195 366,88	(1 570 994,58)
	1 195 366,88	(1 570 994,58)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	119 536,69	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 570 994,58)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 075 830,19	-
	1 195 366,88	(1 570 994,58)



CLASE 8.ª



008538805

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

a) 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.

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.



008538806

CLASE 8.ª**Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a



008538807

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



008538808

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

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.

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, 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.



CLASE 8.ª



008538809

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

I) 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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	40 467,28	-
Administraciones públicas deudoras	127 402,26	66 856,93
Otros	1 716,47	1 635,11
	169 586,01	68 492,04

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	1 973,40	2,49
Otros	22 363,10	14 649,20
	24 336,50	14 651,69



CLASE 8.^a



008538810

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	-	2,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 973,40	-
	1 973,40	2,49

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	2 404 660,68	1 322 947,08
Valores representativos de deuda	1 081 274,18	490 973,27
Instrumentos de patrimonio	92 212,01	78 625,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 231 174,49	753 348,47
Cartera exterior	20 391 930,38	20 317 779,78
Valores representativos de deuda	3 612 844,33	500 651,05
Instrumentos de patrimonio	1 356 817,62	1 155 987,69
Instituciones de Inversión Colectiva	15 422 177,83	18 661 141,04
Derivados	90,60	-
Intereses de la cartera de inversión	67 289,85	5 446,63
	22 863 880,91	21 646 173,49

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 2023. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

CLASE 8.^a

008538811

Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 229 507,08	1 470 354,95
Cuentas en divisa	110 414,10	40 498,22
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	32 694,72	-
	1 372 615,90	1 510 853,17

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, recoge el saldo mantenido en entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del "Patrimonio atribuido a accionistas" durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 060,10	-	-	2 404 060,10
Capital estatutario emitido	14 133 073,93	-	-	14 133 073,93
	16 537 134,03	-	-	16 537 134,03
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 060,10	-	-	2 404 060,10
Capital estatutario emitido	14 133 073,93	-	-	14 133 073,93
	16 537 134,03	-	-	16 537 134,03

El capital inicial está representado por 400.010 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



008538812

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	823 849,71	-	-	823 849,71
Reserva voluntaria	6 614 236,75	-	(9,94)	6 614 226,81
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 570 994,58)	-	(1 570 994,58)
	7 438 086,46	(1 570 994,58)	(9,94)	5 867 081,94

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	731 809,32	92 040,39	-	823 849,71
Reserva voluntaria	5 785 886,25	828 363,49	(12,99)	6 614 236,75
	6 517 695,57	920 403,88	(12,99)	7 438 086,46

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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.



008538813

CLASE 8.ª**Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(2 200 112,97)	(2 193 758,10)
Entradas	(28 468,93)	(18 286,91)
Salidas	-	11 932,04
Saldo al 31 de diciembre	(2 228 581,90)	(2 200 112,97)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 353.577 y 350.683 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	24 377 755,02	23 210 867,01
Número de acciones en circulación	2 398 026	2 400 920
Valor liquidativo por acción	10,17	9,67
Número de accionistas	234	276

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 92,34% y el 92,22%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

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

	2023	2022
Regional Automotive Group, S.L.	92,34%	92,22%



CLASE 8.^a



008538814

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 502 865,97	7 502 865,97
Pérdidas fiscales a compensar	1 567 997,27	-
	9 070 863,24	7 502 865,97

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, 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 2023 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008538815

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023 y 2022 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2023, 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.



CLASE 8.^a



008538816

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

15. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008538817

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	288 914,77	5 368,66	289 191,34	276,57	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	291 791,27	7 947,97	291 727,51	(63,76)	ES0L02401120
TOTALES Deuda pública		580 706,04	13 316,63	580 918,85	212,81	
Renta fija privada cotizada						
FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR	99 525,99	1 314,97	105 579,01	6 053,02	XS2680945479
ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	99 264,78	2 086,26	102 893,83	3 629,05	XS2644410214
BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	82 432,95	30,82	89 266,33	6 833,38	ES02136790F4
AENA SME, SA 4.25 2030-10-13	EUR	100 669,66	897,85	106 500,75	5 831,09	ES0205046008
CAIXABANK SA 0.75 2026-07-10	EUR	93 014,55	358,61	96 115,41	3 100,86	XS2200150766
TOTALES Renta fija privada cotizada		474 907,93	4 688,51	500 355,33	25 447,40	
Acciones admitidas cotización						
TELEFÓNICA SA	EUR	98 369,74	-	37 446,26	(60 923,48)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	112 674,07	-	54 765,75	(57 908,32)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		211 043,81	-	92 212,01	(118 831,80)	
Acciones y participaciones Directiva						
DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	100 000,00	-	104 596,23	4 596,23	ES0175316001
SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	500 000,00	-	538 967,65	38 967,65	ES0109360026
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		600 000,00	-	643 563,88	43 563,88	
Acciones y participaciones						
SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	300 000,00	-	309 993,39	9 993,39	ES0176260026
TOTALES Acciones y participaciones		300 000,00	-	309 993,39	9 993,39	
Acciones y participaciones de inversión libre						
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTE	EUR	250 000,00	-	277 617,22	27 617,22	ES0173545015
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		250 000,00	-	277 617,22	27 617,22	
TOTAL Cartera Interior		2 416 657,78	18 005,14	2 404 660,68	(11 997,10)	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008538818

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	88 807,05	1 458,52	90 570,23	1 763,18	US91282CHT18
UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	91 991,57	197,81	90 274,42	(1 717,15)	US91282CGC91
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	97 982,80	910,89	98 015,95	33,15	FR0127921064
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	195 800,78	3 751,97	195 799,35	(1,43)	FR0127613497
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	205 659,66	(1 993,78)	205 203,52	(456,14)	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		680 241,86	4 325,41	679 863,47	(378,39)	
Renta fija privada cotizada						
BRITISH AMERICAN 3.00 2049-12-27	EUR	84 868,15	40,98	89 541,04	4 672,89	XS2391779134
ENGIE, S.A. 4.25 2034-09-06	EUR	99 572,62	1 351,67	106 189,55	6 616,93	FR001400KHH8
KERING 3.88 2035-09-05	EUR	98 925,82	1 258,10	105 027,07	6 101,25	FR001400KHX5
CARREFOUR SA 4.38 2031-11-14	EUR	100 125,43	562,61	106 158,29	6 032,86	FR001400LUK3
SUEZ 4.50 2033-11-13	EUR	99 408,66	598,30	106 815,48	7 406,82	FR001400LZO4
UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11	EUR	99 773,68	234,24	103 075,61	3 301,93	FR001400MLN4
META PLATFORMS I 4.60 2028-05-15	USD	46 019,75	309,14	45 960,90	(58,85)	US30303M8L96
VOLKSWAGEN INTL 4.62 2049-03-24	EUR	96 200,66	3 576,16	99 433,60	3 232,94	XS1048428442
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	95 464,80	2 046,81	95 802,23	337,43	XS2051397961
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	96 443,34	899,93	99 008,22	2 564,88	XS1069439740
ATYT INC 2.88 2049-05-01	EUR	95 078,53	1 924,52	96 323,84	1 245,31	XS2114413565
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	78 794,12	3 512,76	82 720,29	3 926,17	XS1172951508
BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	93 528,24	1 713,80	96 800,81	3 272,57	XS2193661324
ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	97 473,46	972,68	99 356,47	1 883,01	FR0013367612
REPSOL INTERNATI 2.50 2049-03-22	EUR	87 682,45	1 946,72	93 723,37	6 040,92	XS2320533131
ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	100 309,36	1 956,83	102 913,35	2 603,99	PTEDPUOM0008
BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	77 767,83	983,61	84 811,89	7 044,06	XS2391790610
NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	89 063,09	2 031,09	91 382,61	2 319,52	XS2406737036
ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	91 746,65	1 785,67	92 923,49	1 176,84	XS2432293673
WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	179 772,54	6 313,51	181 344,49	1 571,95	XS1463043973
ARCELORMITTAL 4.88 2026-09-26	EUR	102 190,00	1 003,68	103 570,28	1 380,28	XS2537060746
FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR	100 159,29	1 228,57	99 923,73	(235,56)	XS1554373248
INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	46 636,62	689,17	46 889,52	252,90	US46124HAF38
SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	100 299,97	2 044,51	103 108,58	2 808,61	XS2643041721
PORSCHE AUTOMOB I 4.12 2027-09-27	EUR	98 993,68	1 161,05	103 967,70	4 974,02	XS2643320018
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	100 145,81	1 398,57	101 291,98	1 146,17	XS2676816940
BAYER AG 7.00 2083-09-25	EUR	99 713,78	133,88	103 480,96	3 767,18	XS2684846806
TELEFÓNICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	92 902,92	1 069,33	97 119,59	4 216,67	XS1795406658

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008538819

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04	EUR	96 907,81	1 300,55	99 163,29	2 255,48	XS1974787480
VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	90 645,88	910,86	95 152,63	4 506,75	XS2225157424
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 836 614,94	44 959,30	2 932 980,86	96 365,92	
Acciones admitidas cotización						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	108 672,29	-	108 252,00	(420,29)	IE00B579F325
ETFS PHYSICAL GOLD ETC	EUR	103 620,82	-	104 970,00	1 349,18	JE00B1VS3770
SPDR GOLD SHARES ETF	USD	878 886,91	-	1 088 562,13	209 675,22	US78463V1070
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	103 670,84	-	55 033,49	(48 637,35)	GB0008706128
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 194 850,86	-	1 356 817,62	161 966,76	
Acciones y participaciones Directiva						
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	258 780,78	-	380 265,61	121 484,83	LU0219424487
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	47 300,00	-	53 370,00	6 070,00	LU1482751903
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	300 049,95	-	300 696,93	646,98	LU1481584016
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	352 924,38	-	300 268,92	(52 655,46)	LU0441855128
DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	59 643,50	-	65 406,50	5 763,00	LU2388163607
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	300 049,98	-	314 669,83	14 619,85	LU0360483019
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	500 050,00	-	516 966,07	16 916,07	LU0360478795
UBS (LUX) BOND SICAV - CO	EUR	102 526,00	-	105 196,80	2 670,80	LU0358423738
NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	420 723,32	-	431 187,68	10 464,36	LU0935221761
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	1 000 049,97	-	1 022 532,69	22 482,72	IE00BYXHR262
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	500 050,00	-	454 373,28	(45 676,72)	LU1251863277
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	980 099,96	-	971 373,38	(8 726,58)	LU1590491913
AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	400 050,03	-	391 868,43	(8 181,60)	LU0211300792
NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	72 384,00	-	74 460,00	2 076,00	LU1190964640
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	750 049,59	-	754 665,65	4 616,06	LU1184248083
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	192 971,83	-	249 751,72	56 779,89	LU2183143846
CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	279 091,00	-	296 615,00	17 524,00	LU0170293806
UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	110 614,67	-	112 200,00	1 585,33	LU1459801780
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	208 389,42	-	223 627,04	15 237,62	LU0141799097
GUARDCAP GLOBAL EQUITY	EUR	48 160,60	-	50 181,60	2 021,00	IE00BZ036616
AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	242 138,38	-	366 430,18	124 291,80	IE00BZ01QT89
BLACKROCK GLOBAL FD- WOR	EUR	71 579,17	-	70 440,00	(1 139,17)	LU0252963623
AMUNDI 3-6 M	EUR	700 066,43	-	709 323,87	9 257,44	FR0011088657
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	350 050,00	-	366 157,94	16 107,94	IE00BYQ44T06
SPDR SYP US ENERGY SELEC	EUR	59 740,06	-	57 040,00	(2 700,06)	IE00BWBXM492
JUPITER AM-MERIAN GLOBAL	EUR	49 089,20	-	51 296,00	2 206,80	IE00BLP5S791

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008538820

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	400 050,02	-	410 840,06	10 790,04	IE00BDRK7J14
ISHARES DIVERSIFIED COMM	USD	102 653,29	-	95 492,40	(7 160,89)	IE00BDFL4P12
FINISTERRE UNCONST. E MK	EUR	91 827,02	-	93 739,50	1 912,48	IE00BD2ZKW57
ALGBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	104 690,00	-	116 358,00	11 668,00	IE00B81TMV64
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	950 149,98	-	992 190,09	42 040,11	IE00B80G9288
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	450 050,13	-	461 331,23	11 281,10	LU2098119287
NN L EMERGING MARKETS DE	EUR	368 127,16	-	412 588,89	44 461,73	LU0555020725
PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	243 926,25	-	241 548,14	(2 378,11)	LU1055198771
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	48 371,20	-	53 470,40	5 099,20	LU0570871706
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	216 899,94	-	221 258,72	4 358,78	FR0010609115
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	183 904,66	-	186 408,80	2 504,14	FR0010213355
ISHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	43 301,52	-	45 240,00	1 938,48	IE00B42Z5J44
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	450 049,94	-	436 380,76	(13 669,18)	IE0007471471
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	412 098,72	-	422 765,92	10 667,20	LU0992624949
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	729 050,00	-	729 000,00	(50,00)	LU1966276856
BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	800 043,35	-	830 281,91	30 238,56	LU1819949246
DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	270 046,57	-	336 015,35	65 968,78	LU1663931324
FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	108 722,60	-	116 348,15	7 625,55	IE00BYX5NX33
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	500 050,06	-	530 554,39	30 504,33	LU1078767826
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 830 634,63	-	15 422 177,83	591 543,20	
TOTAL Cartera Exterior		19 542 342,29	49 284,71	20 391 839,78	849 497,49	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	137 655,00	136 290,00	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	91 748,27	93 653,22	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX 2	USD	61 421,06	61 693,16	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	217 592,83	218 346,00	15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	125 939,22	125 424,38	18/03/2024
DJ US REAL ESTATE INDEX 100	USD	63 399,38	64 597,80	15/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	99 795,18	102 278,91	19/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	268 540,00	274 440,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 066 090,94	1 076 723,47	
TOTALES		1 066 090,94	1 076 723,47	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

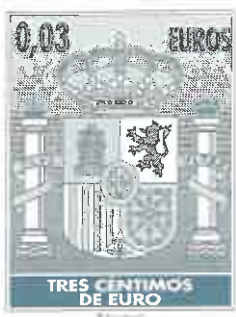
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	293 782,69	841,90	293 159,15	(623,54)	ES0L02310065
TOTALES Deuda pública		293 782,69	841,90	293 159,15	(623,54)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	100 694,30	41,58	99 187,75	(1 506,55)	XS1897489578
SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	99 995,87	260,36	98 626,37	(1 369,50)	XS1888206627
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 690,17	301,94	197 814,12	(2 876,05)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	98 369,74	-	35 867,46	(62 502,28)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	112 674,07	-	42 757,88	(69 916,19)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		211 043,81	-	78 625,34	(132 418,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	500 000,00	-	484 504,18	(15 495,82)	ES0109360026
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 000,00	-	484 504,18	(15 495,82)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
RESIDENCIAS DE ESTUDIAN	EUR	250 000,00	-	268 844,29	18 844,29	ES0173545015
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		250 000,00	-	268 844,29	18 844,29	
TOTAL Cartera Interior		1 455 516,67	1 143,84	1 322 947,08	(132 569,59)	

008538822

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



CLASE 8.ª



008538823

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	205 659,66	1 912,86	204 301,77	(1 357,89)	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		205 659,66	1 912,86	204 301,77	(1 357,89)	
Renta fija privada cotizada						
FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR	100 159,29	1 326,10	98 050,53	(2 108,76)	XS1554373248
GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	100 173,71	485,87	99 121,01	(1 052,70)	XS1489184900
CARREFOUR SA 0.88 2023-06-12	EUR	99 835,60	577,96	99 177,74	(657,86)	FR0013342128
TOTALES Renta fija privada cotizada		300 168,60	2 389,93	296 349,28	(3 819,32)	
Acciones admitidas cotizadas						
SPDR GOLD SHARES ETF	USD	878 886,91	-	996 032,27	117 145,36	US78463V1070
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	103 670,84	-	51 276,97	(52 393,87)	GB0008706128
TOTALENERGIES SE	EUR	100 724,60	-	108 678,45	7 953,85	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		1 083 282,35	-	1 155 987,69	72 705,34	
Acciones y participaciones Directiva						
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	1 000 049,97	-	976 286,50	(23 763,47)	IE00BYXHR262
GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	500 050,00	-	502 704,15	2 654,15	LU1251863277
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	565 825,01	-	752 725,35	186 900,34	LU0219424487
AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	400 050,03	-	376 812,04	(23 237,99)	LU0211300792
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	609 100,02	-	585 786,47	(23 313,55)	LU0194345913
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	750 049,59	-	722 958,13	(27 091,46)	LU1184248083
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	335 217,08	-	278 940,00	(56 277,08)	DE0006289309
AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	242 138,38	-	308 723,39	66 585,01	IE00BZ01QT89
BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	533 898,29	-	556 148,88	22 250,59	LU0438336777
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	350 050,00	-	356 131,50	6 081,50	IE00BYQ44T06
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	650 099,99	-	645 961,37	(4 138,62)	IE00B80G9288
ISHARES MSCI UK ETF	GBP	447 937,07	-	439 210,24	(8 726,83)	IE00B539F030
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	450 050,13	-	436 847,17	(13 202,96)	LU2098119287
PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	400 100,00	-	384 899,86	(15 200,14)	LU1055198771
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	450 049,94	-	429 249,45	(20 800,49)	IE0007471471
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	400 049,99	-	444 392,74	44 342,75	LU2183143846
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	980 099,96	-	925 351,79	(54 748,17)	LU1590491913
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	350 049,98	-	351 306,91	1 256,93	LU0973529844
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	729 050,00	-	695 466,00	(33 584,00)	LU1966276856
TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	350 050,04	-	275 536,51	(74 513,53)	LU1956839564
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	500 050,01	-	481 027,28	(19 022,73)	LU1881796145

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

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



CLASE 8.^a



008538824

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	639 050,00	-	613 626,85	(25 423,15)	LU1849560120
VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	300 049,96	-	249 096,33	(50 953,63)	LU1734078311
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	344 344,25	-	337 001,01	(7 343,24)	LU0289473133
DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	350 050,00	-	446 809,18	96 759,18	LU1663931324
NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	1 031 263,07	-	1 000 886,40	(30 376,67)	LU0935221761
NN L EMERGING MARKETS DE	EUR	368 127,16	-	378 816,75	10 689,59	LU0555020725
DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	2 046 149,99	-	2 025 981,31	(20 168,68)	LU1534073041
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	300 049,95	-	278 269,12	(21 780,83)	LU1481584016
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	300 050,01	-	305 993,92	5 943,91	LU1472572954
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	352 924,38	-	285 063,25	(67 861,13)	LU0441855128
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1 020 318,95	-	1 002 093,90	(18 225,05)	LU0992624949
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	800 099,96	-	811 037,29	10 937,33	LU1694214633
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 846 493,16	-	18 661 141,04	(185 352,12)	
TOTAL Cartera Exterior		20 435 603,77	4 302,79	20 317 779,78	(117 823,99)	



CLASE 8ª



008538825

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas, lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas, sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

En Europa, el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo, tan sólo, el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que, sin embargo, han afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad, descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9%, mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija, en general, tuvieron un comportamiento positivo y, aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios, el tramo de "High Yield" a ambos lados del Atlántico, es el segmento que mejor comportamiento ha tenido: "US High Yield" 13,4% y "Euro High Yield" 9,0%.

Las materias primas en el año bajan un 8,0%, entre otras cosas, por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%.

El tipo de cambio Euro/Dólar sube un 3,1% en el año.

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 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



008538826

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inversiones Labrador, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 7 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008538796 al 008538824 Del 008538825 al 008538826
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008538827 al 008538855 Del 008538856 al 008538857

FIRMANTES:

D. Pedro Luis Fito Revert
Presidente

Dña. M^a del Carmen Carrasco Sánchez
Consejero

Dña. María Isabel Paños Fuster
Secretario Consejero