

Elcano Special Situations, 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 Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Elcano Special Situations, 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.

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

Cartera de inversiones financieras	
------------------------------------	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras 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 valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 4.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 7 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras 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 la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de 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.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras 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.

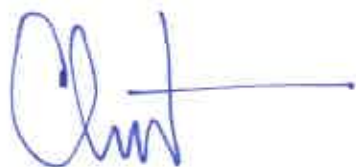
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

18 de abril de 2023





CLASE 8ª



005897777

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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	11 985 381,29	13 179 234,09
Deudores	86 963,01	68 329,79
Cartera de inversiones financieras	11 724 009,57	12 671 912,65
Cartera interior	-	389 877,50
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	389 877,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 716 690,88	12 280 837,64
Valores representativos de deuda	68 567,16	51 148,33
Instrumentos de patrimonio	11 648 123,72	12 229 689,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 318,69	1 197,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	174 408,71	438 991,65
TOTAL ACTIVO	11 985 381,29	13 179 234,09

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005897778

CLASE 8.^a**Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 959 428,24	12 686 045,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 959 428,24	12 686 045,16
Capital	40 000 000,00	40 000 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	25 263 913,66	25 331 564,49
Reservas	3 123 323,20	2 806 962,07
(Acciones propias)	(51 093 073,95)	(50 494 483,42)
Resultados de ejercicios anteriores	(5 274 359,11)	(8 121 609,30)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(60 375,56)	3 163 611,32
(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	25 953,05	493 188,93
Provisiones a corto plazo	-	9 519,41
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 614,91	480 230,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 338,14	3 439,22
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 985 381,29	13 179 234,09
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	13 866 883,04	16 086 164,18
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	13 866 883,04	16 086 164,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 866 883,04	16 086 164,18

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005897779

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.**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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(309 462,91)	(541 041,58)
Comisión de gestión	(253 717,03)	(508 386,71)
Comisión de depositario	(6 188,23)	(6 402,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 557,65)	(26 252,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(309 462,91)	(541 041,58)
Ingresos financieros	394 162,52	138 071,60
Gastos financieros	(1 055,37)	(2 071,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(497 168,34)	1 443 917,22
Por operaciones de la cartera interior	(138 813,21)	138 886,71
Por operaciones de la cartera exterior	(358 355,13)	1 305 030,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	72 513,38	32 205,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	280 649,62	2 102 049,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(35 416,71)	(11 274,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	488 841,95	2 113 324,10
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(172 775,62)	-
Resultado financiero	249 101,81	3 714 172,29
Resultado antes de impuestos	(60 361,10)	3 173 130,71
Impuesto sobre beneficios	(14,46)	(9 519,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(60 375,56)	3 163 611,32

Las Notas 1 a 14, 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.

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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	(60 375,56)
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	(60 375,56)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	40 000 000,00	25 331 564,49	2 806 962,07	(50 494 483,42)	(8 121 609,30)	-	3 163 611,32	-	-	12 686 045,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 000 000,00	25 331 564,49	2 806 962,07	(50 494 483,42)	(8 121 609,30)	-	3 163 611,32	-	-	12 686 045,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(60 375,56)	-	-	(60 375,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	316 361,13	-	2 847 250,19	-	(3 163 611,32)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(66 218,60)	-	(598 590,53)	-	-	-	-	-	(664 809,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	(1 432,23)	-	-	-	-	-	-	-	(1 432,23)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	40 000 000,00	25 263 913,66	3 123 323,20	(51 093 073,95)	(5 274 359,11)	-	(60 375,56)	-	-	11 959 428,24

Las Notas 1 a 14, 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.



005897780

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 3 163 611,32

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 3 163 611,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto



	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	40 000 000,00	25 462 182,80	2 806 962,07	(49 201 922,61)	(7 262 857,35)	-	(858 751,95)	-	-	10 945 612,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 000 000,00	25 462 182,80	2 806 962,07	(49 201 922,61)	(7 262 857,35)	-	(858 751,95)	-	-	10 945 612,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 163 611,32	-	-	3 163 611,32
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(858 751,95)	-	858 751,95	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(130 618,31)	-	(1 292 560,81)	-	-	-	-	-	(1 423 179,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	40 000 000,00	25 331 564,49	2 806 962,07	(50 494 483,42)	(8 121 609,30)	-	3 163 611,32	-	-	12 686 045,16

Las Notas 1 a 14, 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.

005897781



CLASE 8.^a



005897782

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

Elcano Special Situations, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 21 de octubre de 1999 bajo la denominación de Cifuentes de Inversiones, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., La sociedad ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 24 de Abril de 2018. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de febrero de 2000 con el número 971, 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 Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A, y a su vez la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó que la Sociedad Gestora delegar la gestión de los activos de la Sociedad en Battle & Partners, Agencia de Valores, S.A. a partir del contrato firmado con fecha 12 de septiembre de 2019, a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio siendo la Entidad Depositaria de la CACEIS Bank SPAIN, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



005897783

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



005897784

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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 2,05% en ambos ejercicios.

Adicionalmente, se establece una comisión del 10% sobre los resultados positivos obtenidos por la sociedad durante el año equivalentes al exceso de rentabilidad sobre el 5% obtenido en el mismo periodo.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

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 8ª



005897785

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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 ha provocado, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones relacionadas con dichos países. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

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.



CLASE 8.^a



005897786

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 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

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.ª



005897787

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(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 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.

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	(60 375,56)	3 163 611,32
	(60 375,56)	3 163 611,32
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	316 361,13
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(60 375,56)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	2 847 250,19
	(60 375,56)	3 163 611,32



CLASE 8.ª



005897788

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(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.



CLASE 8.ª



005897789

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005897790

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



005897791

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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) 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



005897792

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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.

i) 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.

j) 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.



CLASE 8.ª



005897793

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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
Administraciones Públicas deudoras	61 718,17	44 686,62
Operaciones pendientes de liquidar	1 616,37	-
Otros	23 628,47	23 643,17
	86 963,01	68 329,79

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	57 087,19	22 867,50
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 630,98	21 819,12
	61 718,17	44 686,62



CLASE 8.^a



005897794

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	9 521,06
Operaciones pendientes de liquidar	21 608,72	458 008,66
Otros	6,19	12 700,58
	21 614,91	480 230,30

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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	-	389 877,50
Instrumentos de patrimonio	-	389 877,50
Cartera exterior	11 716 690,88	12 280 837,64
Valores representativos de deuda	68 567,16	51 148,33
Instrumentos de patrimonio	11 648 123,72	12 229 689,31
Intereses de la cartera de inversión	7 318,69	1 197,51
	11 724 009,57	12 671 912,65

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

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.



CLASE 8.ª



005897795

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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	174 408,71	437 601,12
Cuentas en euros	128 171,51	337 506,63
Cuentas en divisa	46.237,20	100 094,49
Otras cuentas de tesorería	-	1 390,53
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	1 390,53
	174 408,71	438 991,65

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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Caceis Bank Spain S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a los 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	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	36 000 000,00	-	-	36 000 000,00
	40 000 000,00	-	-	40 000 000,00



CLASE 8.ª
UNION EUROPEA



005897796

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	36 000 000,00	-	-	36 000 000,00
	40 000 000,00	-	-	40 000 000,00

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 40.000.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

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	1 819 185,76	316 361,13	-	2 135 546,89
Reserva voluntaria	987 776,31	-	-	987 776,31
Resultado de ejercicios anteriores	(8 121 609,30)	2 847 250,19	-	(5 274 359,11)
	(5 314 647,23)	3 163 611,32	-	(2 151 035,91)

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 819 185,76	-	-	1 819 185,76
Reserva voluntaria	987 776,31	-	-	987 776,31
Resultado de ejercicios anteriores	(7 262 857,35)	(858 751,95)	-	(8 121 609,30)
	(4 455 895,28)	(858 751,95)	-	(5 314 647,23)



CLASE 8.ª



005897797

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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	(50 494 483,42)	(49 201 922,61)
Entradas	402 022,54	510 021,87
Salidas	(1 000 613,07)	(1 802 582,68)
Saldo al 31 de diciembre	(51 093 073,95)	(50 494 483,42)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantenía 3.115.840 y 3.066.923 acciones propias en cartera, respectivamente.

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	11 959 428,24	12 686 045,16
Número de acciones en circulación	884 160	933 077
Valor liquidativo por acción	13,53	13,60
Número de accionistas	124	107



005897798

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****e) Accionistas**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	13 866 883,04	16 086 164,18
	13 866 883,04	16 086 164,18

11. 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, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha tributado al 1%.

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

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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.



CLASE 8.ª



005897799

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

13. 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.

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 2 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.



CLASE 8.ª



005897800

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Descripción	Hombres	2022		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-		
	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.

14. 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.

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

005897801

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos CINEWORLD GROUP PLC 7,500 2025-04-16	USD	177 535,08	6 250,00	18 827,31	(158 707,77)	XS2334036287
TOTALES Renta fija privada cotizada		177 535,08	6 250,00	18 827,31	(158 707,77)	
Valores pendientes de admisión a cotización						
Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 9,000 2027-04-26	USD	25 061,91	425,43	25 845,01	783,10	US25260WAC55
Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 13,000 2027-04-22	USD	10 963,92	643,26	23 894,84	12 930,92	US25260WAB72
TOTALES Valores pendientes de admisión a cotización		36 025,83	1 068,69	49 739,85	13 714,02	
Acciones admitidas cotización						
Acciones VALEO SA	EUR	351 339,23	-	292 250,00	(59 089,23)	FR0013176526
Acciones I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	166,87	-	28,48	(138,39)	HK1097008929
Acciones DORIAN LPG LTD	USD	131,08	-	389,46	258,38	MHY2106R1100
Acciones PLAYTECH PLC	GBP	348 474,97	-	332 893,56	(15 581,41)	IM00B7S9G985
Acciones VALARIS PLC	USD	942,79	-	6,35	(936,44)	GB00BJVJZD68
Acciones VALARIS PLC	USD	0,77	-	33,35	32,58	BMG9460G1197
Acciones NOBLE CORP PLC	USD	342 980,77	-	405 124,01	62 143,24	GB00BMXNWH07
Acciones NOBLE CORP PLC	USD	221,65	-	1,04	(220,61)	GB00BKPB3333
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	124,45	-	113,89	(10,56)	GB0003452173
Acciones RHEINMETALL AG	EUR	329,70	-	1 860,50	1 530,80	DE0007030009
Acciones LEONI AG	EUR	3 089,57	-	550,50	(2 539,07)	DE0005408884
Acciones STOLT NIELSEN LTD	NOK	374 279,10	-	752 564,68	378 285,58	BMG850801025
Acciones GRAINCORP LTD	AUD	360,16	-	471,45	111,29	AU000000GNC9
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	292,40	-	94,99	(197,41)	GB00BH4HKS39
Acciones APACHE CORP	USD	5 587,54	-	4 360,78	(1 226,76)	US03743Q1085
Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	509 008,61	-	15 251,90	(493 756,71)	BMG5924V1063
Acciones VALLOUREC SA	EUR	670,93	-	24,54	(646,39)	FR0013506730
Acciones GOLAR LNG LTD	USD	209 931,23	-	191 601,26	(18 329,97)	MHY2745C1104
Acciones BILFINGER SE	EUR	456 907,86	-	417 194,48	(39 713,38)	DE0005909006
Acciones WORLEYPARSONS LTD	AUD	636,52	-	953,06	316,54	AU000000WOR2
Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	305 446,23	-	299 866,41	(5 579,82)	VGG1890L1076
Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	470 776,20	-	622 875,51	152 099,31	LU0075646355
Acciones TECHNIP	EUR	325 376,76	-	400 197,60	74 820,84	NL0014559478
Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	1 217,31	-	1 722,64	505,33	US65249B2088
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	520 914,39	-	570 276,38	49 361,99	GB0004544929
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1 820,56	-	1 338,80	(481,76)	FR0010208488
Acciones DOW INC	USD	4 285,50	-	4 707,37	421,87	US2605571031
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	1 708,33	-	284,93	(1 423,40)	US2774614067
Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 262,53	-	939,31	(323,22)	US3696043013

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



005897802

CLASE 8.ª

Cartera Exterior

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
USD	4 656,51	-	402,63	(4 253,88)	US34988V1061
GBP	312 455,36	-	307 206,57	(5 248,79)	NL0012650360
USD	307 290,92	-	282 124,34	(25 166,58)	US9011091082
USD	364 888,37	-	348 288,10	(16 600,27)	US67098H1041
GBP	303 305,92	-	323 579,49	20 273,57	GB0000961622
USD	311 940,63	-	301 244,56	(10 696,07)	BMG9618E1075
USD	72 856,12	-	408 468,18	335 612,06	US6742152076
CAD	310 152,52	-	314 069,74	3 917,22	CA0011811068
EUR	512 765,05	-	558 638,50	45 873,45	DE000DTR0CK8
USD	378 464,16	-	290 292,87	(88 171,29)	LU2360697374
NOK	438 529,70	-	1 058 636,65	620 106,95	NO0003399909
USD	210 581,83	-	336 859,26	126 277,43	US1724641097
HKD	276 230,58	-	403 758,82	127 528,24	LU0633102719
EUR	390 730,04	-	446 916,83	56 186,79	IE00B1WV4493
USD	305 687,73	-	561 126,44	255 438,71	US3434121022
NOK	297 557,97	-	304 315,81	6 757,84	NO0010571680
USD	347,15	-	64,84	(282,31)	US5948374039
CAD	304 858,37	-	279 697,50	(25 160,87)	CA5734591046
USD	-	-	20 459,89	20 459,89	BMG5924V1147
USD	-	-	19 700,97	19 700,97	BMG5924V1220
USD	30 104,69	-	22 047,70	(8 056,99)	US58004K1097
USD	309 589,27	-	273 866,13	(35 723,14)	US02553E1064
HKD	85,47	-	547,94	462,47	KYG9593A1040
USD	232,66	-	1 490,96	1 198,30	US42824C1099
HKD	170,83	-	276,38	105,55	HK0004000045
USD	1 587,39	-	855,71	(731,68)	US78413P1012
USD	65,03	-	93,24	28,21	US9297401088
USD	1 103,10	-	1 697,42	594,32	US8873991033
AUD	239,11	-	220,48	(18,63)	AU0000079691
GBP	349 657,55	-	339 411,16	(10 246,39)	GB0002418548
NOK	2 117,16	-	2 489,52	372,36	NO0010576010
USD	499,61	-	222,80	(276,81)	US23355L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización	10 037 094,81	-	11 527 048,66	1 489 953,85	

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



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones pendientes de admisión a cotización						
Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	14,72	-	121 075,06	121 060,34	US25271C4096
TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización		14,72	-	121 075,06	121 060,34	
TOTAL Cartera Exterior		10 250 670,44	7 318,69	11 716 690,88	1 466 020,44	

Anexo II. 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
Acciones admitidas cotización						
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	487,25	-	323,46	(163,79)	ES0113900J37
Acciones OHL GROUP	EUR	248 791,66	-	387 600,00	138 808,34	ES0142090317
Acciones MAPFRE	EUR	242,78	-	180,55	(62,23)	ES0124244E34
Acciones TELEFONICA	EUR	1 261,28	-	493,06	(768,22)	ES0178430E18
Acciones IBERDROLA	EUR	281,32	-	1 280,43	999,11	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		251 064,29	-	389 877,50	138 813,21	
TOTAL Cartera Interior		251 064,29	-	389 877,50	138 813,21	



005897804

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005897805

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores pendientes de admisión a cotización						
Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI[9,000]2027-04-26	USD	25 068,52	393,85	26 608,69	1 540,17	US25260WAC55
Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI[13,000]2027-04-22	USD	9 345,87	803,66	24 539,64	15 193,77	US25260WAB72
TOTALES Valores pendientes de admisión a cotización		34 414,39	1 197,51	51 148,33	16 733,94	
Acciones admitidas cotización						
Acciones VALARIS PLC	USD	942,79	-	5,98	(936,81)	GB00BJVJZD68
Acciones GRAINCORP LTD	AUD	360,16	-	529,53	169,37	AU000000GNC9
Acciones STOLT NIELSEN LTD	NOK	172 702,71	-	225 052,79	52 350,08	BMG850801025
Acciones LEONI AG	EUR	3 089,57	-	991,50	(2 098,07)	DE0005408884
Acciones RHEINMETALL AG	EUR	329,70	-	830,60	500,90	DE0007030009
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	124,45	-	121,64	(2,81)	GB0003452173
Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	-	-	90 039,72	90 039,72	BMG5924V1220
Acciones VALARIS PLC	USD	0,77	-	8,62	7,85	BMG9460G1197
Acciones APACHE CORP	USD	5 587,54	-	2 363,33	(3 224,21)	US03743Q1085
Acciones DORIAN LPG LTD	USD	131,08	-	245,37	114,29	MHY2106R1100
Acciones I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	166,87	-	50,75	(116,12)	HK1097008929
Acciones WALLENIUS WILHELMSEN ASA	NOK	334 935,85	-	654 888,85	319 953,00	NO0010571680
Acciones WILHILMSEN HLD	NOK	2 117,16	-	1 994,89	(122,27)	NO0010576010
Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	509 008,61	-	18 384,78	(490 623,83)	BMG5924V1063
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	292,40	-	133,61	(158,79)	GB00BH4HKS39
Acciones NOBLE CORP PLC	USD	221,65	-	0,29	(221,36)	KYG6610J1343
Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	1 026,26	-	630,19	(396,07)	LU0075646355
Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 262,53	-	996,34	(266,19)	US3696043013
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	1 708,33	-	411,32	(1 297,01)	US2774614067
Acciones DOW INC	USD	4 285,50	-	4 985,06	699,56	US2605571031
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1 820,56	-	1 301,40	(519,16)	FR0010208488
Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	1 217,31	-	1 977,50	760,19	US65249B2088
Acciones GLENCORE PLC	GBP	190 329,39	-	295 001,07	104 671,68	JE00B4T3BW64
Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	386 711,28	-	564 837,96	178 126,68	US43283X1054
Acciones TECHNIP	EUR	265 989,37	-	281 783,60	15 794,23	NL0014559478
Acciones FOSSIL GROUP INC	USD	4 656,51	-	904,38	(3 752,13)	US34988V1061
Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	253 641,19	-	281 009,91	27 368,72	GB0009697037
Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	203 344,83	-	358 608,07	155 263,24	VGG1890L1076
Acciones WORLEYPARSONS LTD	AUD	636,52	-	681,46	44,94	AU000000WOR2
Acciones BILFINGER SE	EUR	322 533,22	-	360 085,70	37 552,48	DE0005909006
Acciones VALLOUREC SA	EUR	670,93	-	17,60	(653,33)	FR0013506730
Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	30 104,69	-	26 576,49	(3 528,20)	US58004K1097

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



005897806

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones PETROFAC	GBP	337 366,97	-	260 738,64	(76 628,33)	GB00B0H2K534
Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	212 123,46	-	198 000,00	(14 123,46)	IE00B1WV4493
Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	85,47	-	449,24	363,77	KYG9593A1040
Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	168 228,05	-	495 303,95	327 075,90	US9663875089
Acciones INTERFACE INC	USD	190 058,17	-	311 570,31	121 512,14	US4586653044
Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	293 172,90	-	118 793,13	(174 379,77)	GB00B15FWH70
Acciones GREEN PLAINS	USD	264 937,95	-	532 520,27	267 582,32	US3932221043
Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	-	-	81 707,31	81 707,31	BMG5924V1147
Acciones FLUOR CORPORATION	USD	253 100,25	-	348 321,32	95 221,07	US3434121022
Acciones CANFOR CORP	CAD	205 961,30	-	233 973,94	28 012,64	CA1375761048
Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	522 457,58	-	554 509,62	32 052,04	LU0633102719
Acciones BW IDEOL	NOK	417 945,19	-	221 076,75	(196 868,44)	NO0010947385
Acciones CINER RESOURCES LP	USD	443 054,53	-	523 901,83	80 847,30	US1724641097
Acciones ODFJELL SE	NOK	318 950,00	-	314 172,20	(4 777,80)	NO0003399909
Acciones FREYR BATTERIES	USD	461 980,00	-	429 395,32	(32 584,68)	LU2360697374
Acciones OHT ASA	NOK	282 367,89	-	249 715,92	(32 651,97)	NO0010893803
Acciones CELESTICA INC	USD	276 613,13	-	362 453,76	85 840,63	CA15101Q1081
Acciones WABTEC CORP	USD	65,03	-	80,95	15,92	US9297401088
Acciones BABCOCK & WILCOX ENTERP	USD	259 322,45	-	279 922,83	20 600,38	US05614L2097
Acciones THE CHEMOURS COMPANY	USD	371 807,72	-	587 786,68	215 978,96	US1638511089
Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	499,61	-	254,62	(244,99)	US23355L1061
Acciones HP INC	USD	292,66	-	1 386,01	1 093,35	US42824C1099
Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	347,15	-	53,85	(293,30)	US5948374039
Acciones OLIN CORP	USD	338 556,43	-	591 326,63	252 770,20	US6806652052
Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	170,83	-	271,70	100,87	HK0004000045
Acciones WYNNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	129 985,63	-	131 155,74	1 170,11	US8941641024
Acciones GREENBRIER COMPANIES INC	USD	168 112,33	-	294 586,54	126 474,21	US3936571013
Acciones VISTA OUTDOOR INC	USD	436 056,71	-	562 614,39	126 557,68	US9283771007
Acciones TIMKENSTEEL CORP	USD	1 103,10	-	1 450,17	347,07	US8873991033
Acciones RAYONIER	USD	305 280,84	-	220 812,09	(84 468,75)	US75508B1044
Acciones HALLIBURTON CO	USD	227 068,22	-	260 679,41	33 611,19	US4062161017
Acciones UNITED MALT GROUP LTD	AUD	239,11	-	279,51	40,40	AU00000079691
Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	304 092,56	-	343 645,63	39 553,07	US91359V1070
Acciones SEACOR MARINE	USD	1 587,39	-	298,82	(1 288,57)	US78413P1012
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 892 940,34	-	11 688 659,38	1 795 719,04	

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones pendientes de admisión a cotización						
Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	14,72	-	97 242,59	97 227,87	US25271C4096
Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	171 332,55	-	443 787,34	272 454,79	US25271C2017
TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización		171 347,27	-	541 029,93	369 682,66	
TOTAL Cartera Exterior		10 098 702,00	1 197,51	12 280 837,64	2 182 135,64	



CLASE 8.ª



005897807



CLASE 8.ª



005897808

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:

DENOMINACIÓN:	ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV, S.A.
DOMICILIO:	C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
BOLSA EN QUE COTIZA:	BME MTF Equity
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID GRUPO CREDIT ANDORRA
DEPOSITARIO:	CACEIS BANK SPAIN S.A.U. PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCON (MADRID)

Informe de Gestión

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV, S.A es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de febrero de 2000, con número de registro 971.

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.ª



005897809

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.ª



005897810

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

Tiene definida una política de inversión global y flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con BATLLE & PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente. La Delegación de la gestión de los activos ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia sociedad.

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 4,00 millones y 40,00 millones de euros, respectivamente.

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, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 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.

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.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



005897811

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Información medioambiental

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

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

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.

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2023, 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 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 005897742 al 005897772 Del 005897773 al 005897776
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 005897777 al 005897807 Del 005897808 al 005897811
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 005897812 al 005897842 Del 005897843 al 005897846

FIRMANTES:

D. Marc Batlle de Balle Mercadé
Presidente

D. Francisco de Javier Batlle Mercadé
Consejero

D. Adolfo Roldán Lázaro
Consejero