

Cimbalaria, 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 Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cimbalaria, 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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06660

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



008507243

Cimbalaria, 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	51 979 850,74	50 695 526,98
Deudores	585 875,59	437 035,32
Cartera de inversiones financieras	49 937 189,67	40 550 211,35
Cartera interior	9 276 601,74	2 790 856,03
Valores representativos de deuda	5 699 361,38	645 906,92
Instrumentos de patrimonio	962 592,00	788 925,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 998 584,61	631 079,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	616 063,75	724 944,59
Cartera exterior	40 571 903,37	37 764 339,35
Valores representativos de deuda	21 589 198,00	8 494 097,11
Instrumentos de patrimonio	10 785 646,55	17 927 589,23
Instituciones de Inversión Colectiva	8 161 486,15	11 280 672,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	35 572,67	61 980,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	88 684,56	(4 984,03)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 456 785,48	9 708 280,31
TOTAL ACTIVO	51 979 850,74	50 695 526,98

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



CLASE 8.ª



008507244

Cimbalaria, 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	51 824 293,48	50 506 859,67
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 824 293,48	50 506 859,67
Capital	55 913 780,00	54 045 390,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 077 274,60	4 634 934,93
Reservas	11 664 493,31	7 826 385,72
(Acciones propias)	(17 658 126,91)	(19 840 295,85)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 173 127,52)	3 840 444,87
(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	155 557,26	188 667,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	155 557,26	188 667,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	51 979 850,74	50 695 526,98
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	18 114 784,68	15 842 582,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 516 365,79	14 926 010,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 598 418,89	916 571,45
Otras cuentas de orden	47 500 262,83	26 052 569,50
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	14 086 220,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	4 173 127,52	-
Otros	29 240 915,31	10 097 959,50
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	65 615 047,51	41 895 151,67

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



CLASE 8.ª



008507245

Cimbalaria, 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)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(672 241,37)	(626 186,69)
Comisión de gestión	(554 396,81)	(510 587,34)
Comisión de depositario	(65 519,59)	(60 342,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(52 324,97)	(55 257,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	56,52	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(672 184,85)	(626 186,69)
Ingresos financieros	881 432,19	518 607,13
Gastos financieros	(116 618,11)	(50 731,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 897 370,34)	2 111 981,01
Por operaciones de la cartera interior	113 760,00	268 324,91
Por operaciones de la cartera exterior	(1 092 959,37)	3 516 645,14
Por operaciones con derivados	(918 170,97)	(1 672 989,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	209 466,72	269 066,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 577 853,13)	1 654 933,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(148 006,64)	(22 590,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 533 466,90)	1 690 018,16
Resultados por operaciones con derivados	103 620,41	(12 494,48)
Otros	-	-
Resultado financiero	(3 500 942,67)	4 503 855,92
Resultado antes de impuestos	(4 173 127,52)	3 877 669,23
Impuesto sobre beneficios	-	(37 224,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 173 127,52)	3 840 444,87

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

Cimbalaria, 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)



CLASE 8.ª



008507246

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 173 127,52)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

(4 173 127,52)

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	54 045 390,00	4 634 934,93	7 826 385,72	(19 840 295,85)	-	3 840 444,87	-	50 506 859,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	4 634 934,93	7 826 385,72	(19 840 295,85)	-	3 840 444,87	-	50 506 859,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4 173 127,52)	-	4 173 127,52
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 840 444,87	-	-	(3 840 444,87)	-	-
Operaciones con accionistas	1 868 390,00	1 442 339,67	(2 337,28)	2 182 168,94	-	-	-	5 490 561,33
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	55 913 780,00	6 077 274,60	11 664 493,31	(17 658 126,91)	-	(4 173 127,52)	-	51 824 293,48

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

Cimbalaria, 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)



CLASE 8.^a



008507247

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 840 444,87
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	3 840 444,87

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	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	1 557 426,49	-	42 629 762,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	1 557 426,49	-	42 629 762,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 840 444,87	-	3 840 444,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	794 170,50	-	763 255,99	(1 557 426,49)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 168 074,18	(3 153,41)	2 871 731,54	-	-	-	4 036 652,31
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	54 045 390,00	4 634 934,93	7 826 385,72	(19 840 295,85)	-	3 840 444,87	-	50 506 859,67



CLASE 8.ª



008507248

Cimbalaria, 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

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, 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 27 de abril de 2001 con el número 1.709, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. 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, 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.



CLASE 8.ª



008507249

Cimbalaria, 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)

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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,13%.



CLASE 8.ª



008507250

Cimbalaria, 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)

Adicionalmente, con fecha 23 de febrero de 2015, D. Juan Galobart Regas, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, asciende a 29.039,40 euros y 29.040,00 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



008507251

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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.



CLASE 8.ª



008507252

Cimbalaria, 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) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008507253

Cimbalaria, 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)

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	<u>(4 173 127,52)</u>	<u>3 840 444,87</u>
	<u>(4 173 127,52)</u>	<u>3 840 444,87</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	384 044,49
Reserva voluntaria	-	3 456 400,38
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(4 173 127,52)</u>	-
	<u>(4 173 127,52)</u>	<u>3 840 444,87</u>

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.



CLASE 8.ª



008507254

Cimbalaría, 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



008507255

Cimbalaria, 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 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.



CLASE 8.ª



008507256

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



008507257

Cimbalaria, 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)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



008507258

Cimbalaria, 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.

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



008507259

Címbalaria, 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)

5. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	481 381,66	313 429,43
Administraciones Públicas deudoras	71 311,66	95 236,20
Otros	33 182,27	28 369,69
	<u>585 875,59</u>	<u>437 035,32</u>

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	71 311,66	64 166,79
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario		31 069,41
	<u>71 311,66</u>	<u>95 236,20</u>

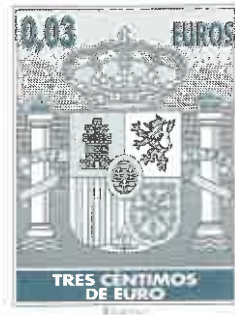
6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	900,00	38 124,36
Otros	154 657,26	150 542,95
	<u>155 557,26</u>	<u>188 667,31</u>



CLASE 8.ª



008507260

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

	2022	2021
Otras retenciones	900,00	900,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	37 224,36
	<u>900,00</u>	<u>38 124,36</u>

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

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	<u>9 276 601,74</u>	<u>2 790 856,03</u>
Valores representativos de deuda	5 699 361,38	645 906,92
Instrumentos de patrimonio	962 592,00	788 925,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 998 584,61	631 079,52
Otros	616 063,75	724 944,59
Cartera exterior	<u>40 571 903,37</u>	<u>37 764 339,35</u>
Valores representativos de deuda	21 589 198,00	8 494 097,11
Instrumentos de patrimonio	10 785 646,55	17 927 589,23
Instituciones de Inversión Colectiva	8 161 486,15	11 280 672,65
Derivados	35 572,67	61 980,36
Intereses de la cartera de inversión	<u>88 684,56</u>	<u>(4 984,03)</u>
	<u>49 937 189,67</u>	<u>40 550 211,35</u>



CLASE 8.ª



008507261

Cimbalaria, 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)

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

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

8. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	203 223,52	8 228 808,43
Cuentas en divisa	<u>1 253 561,96</u>	<u>1 479 471,88</u>
	<u>1 456 785,48</u>	<u>9 708 280,31</u>

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.



008507262

CLASE 8.ª**Cimbalaria, 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)****9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

a) Capital social

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

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	1 868 390,00	-	48 913 780,00
	54 045 390,00	1 868 390,00	-	55 913 780,00

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	-	-	47 045 390,00
	54 045 390,00	-	-	54 045 390,00

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000,00 euros representado por 7.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 1.868.390,00 euros, habiendo puesto en circulación 186.839 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 12 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008507263

Cimbalaria, 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)

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	1 652 292,76	384 044,49	-	2 036 337,25
Reserva voluntaria	6 174 092,96	3 456 400,38	(2 337,28)	9 628 156,06
	7 826 385,72	3 840 444,87	(2 337,28)	11 664 493,31

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 496 550,11	155 742,65	-	1 652 292,76
Reserva voluntaria	5 538 818,52	638 427,85	(3 153,41)	6 174 092,96
Resultado de ejercicios anteriores	(763 255,99)	763 255,99	-	-
	6 272 112,64	1 557 426,49	(3 153,41)	7 826 385,72

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.



CLASE 8.ª



008507264

Cimbalaria, 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)

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	(19 840 295,85)	(22 712 027,39)
Entradas	(606 685,72)	(756 474,43)
Salidas	<u>2 788 854,66</u>	<u>3 628 205,97</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(17 658 126,91)</u>	<u>(19 840 295,85)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 1.647.133 y 1.863.304 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	<u>51 824 293,48</u>	<u>50 506 859,67</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 944 245</u>	<u>3 541 235</u>
Valor liquidativo por acción	<u>13,14</u>	<u>14,26</u>
Número de accionistas	<u>223</u>	<u>221</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, un accionista poseía acciones que representaban el 23,06% y 25,38%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



008507265

Cimbalaria, 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)

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

	2022	2021
Antomuca, S.L.	<u>23,06%</u>	<u>25,38%</u>

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 086 220,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	4 173 127,52	-
Otros	<u>29 240 915,31</u>	<u>10 097 959,50</u>
	<u>47 500 262,83</u>	<u>26 052 569,50</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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



CLASE 8.ª



008507266

Cimbalaria, 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)

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.

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 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 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.ª



008507267

Cimbalaria, 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)

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

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

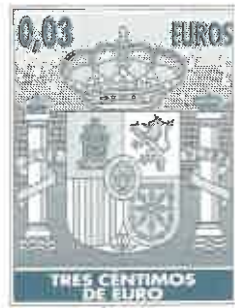
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

15. Hechos posteriores

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

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

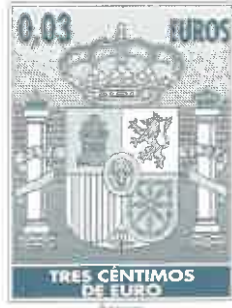
CLASE 8.ª



008507268

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Renta fija privada cotizada						
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	649 086,00	(30 669,70)	609 287,12	(39 798,88)	ES0813211002
CAIXABANK 6,75 2024-06-13	EUR	385 844,00	2 619,47	390 224,04	4 380,04	ES0840609004
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 034 930,00	(28 050,23)	999 511,16	(35 418,84)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	4 699 523,00	443,84	4 699 850,22	327,22	ES00000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 699 523,00	443,84	4 699 850,22	327,22	
Acciones admitidas cotización						
CATALANA OCCIDENTE	EUR	239 195,01	-	236 400,00	(2 795,01)	ES0116920333
REPSOL YPF, S.A.	EUR	287 555,64	-	371 250,00	83 694,36	ES0173516115
BBVA	EUR	342 106,92	-	354 942,00	12 835,08	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		868 857,57	-	962 592,00	93 734,43	
Acciones y participaciones Directiva						
EDM GESTION	EUR	2 000 000,00	-	1 998 584,61	(1 415,39)	ES0168673004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 000 000,00	-	1 998 584,61	(1 415,39)	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	191 568,53	-	476 211,59	284 643,06	ES0107575039
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	54 265,44	-	122 015,44	67 750,00	ES0155279005
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	2 609,44	-	8 162,74	5 553,30	ES0113309035
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	2 357,44	-	2 782,98	425,54	ES0177043033
PORTOBELLO CAP GEST	EUR	13 845,48	-	6 891,00	(6 954,48)	ES0170521001
TOTALES Entidades de capital riesgo		264 646,33	-	616 063,75	351 417,42	
TOTAL Cartera Interior		8 867 956,90	(27 606,39)	9 276 601,74	408 644,84	

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

CLASE 8.^a

008507269

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PUBLICO 2,25 2024-12-31	USD	452 728,74	693,90	447 077,05	(5 651,69)	US9128283P31
ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	201 704,00	1 016,80	199 708,60	(1 995,40)	FR001400EFQ6
TESORO PUBLICO 1,13 2023-02-28	USD	1 805 614,67	9 695,68	1 760 497,33	(45 117,34)	US91282CBN02
DEUDA ESTADO USA 0,38 2023-10-31	USD	487 829,40	4 832,86	445 951,88	(41 877,52)	US91282CDD02
DEUDA ESTADO USA 1,63 2023-10-31	USD	2 676 627,17	(9 262,84)	2 750 417,93	73 790,76	US912828T917
TESORO PUBLICO 0,13 2023-04-30	USD	498 325,50	3 292,38	457 368,34	(40 957,16)	US91282CBX83
TESORO PUBLICO 0,13 2023-03-31	USD	651 354,69	935,18	646 547,76	(4 806,93)	US91282CBU45
TOTALES Deuda pública		6 774 184,17	11 203,96	6 707 568,89	(66 615,28)	
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 1,67 2024-06-17	EUR	726 367,50	5 670,90	708 246,60	(18 120,90)	XS2066706818
ABBVIE INC 1,50 2023-11-15	EUR	750 093,75	1 418,91	740 788,90	(9 304,85)	XS2125913942
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 403,58	288 461,06	(11 502,94)	XS1991397545
VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04	USD	471 843,19	8 003,66	470 562,47	(1 280,72)	US92857WBQ24
TORONTO-DOMINIO 8,13 2027-10-31	USD	502 237,43	7 999,84	485 622,33	(16 615,10)	US89117F8Z56
BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	408 500,00	(4 756,87)	395 892,87	(12 607,13)	XS1880365975
VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	529 830,00	(6 187,98)	491 551,03	(38 278,97)	XS1799938995
MCDONALD S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	494 117,50	2 152,43	492 122,71	(1 994,79)	XS1403264374
ASR NEDERLAND NV 5,00 2024-09-30	EUR	496 317,50	7 989,11	495 159,76	(1 157,74)	XS1115800655
AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	506 447,50	7 846,96	495 807,66	(10 639,84)	XS1076018131
BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	502 167,50	9 928,97	503 967,43	1 799,93	XS2535283548
CREDIT SUISSE 1,25 2025-07-17	EUR	970 790,00	9 056,51	895 998,42	(74 791,58)	CH0343366842
SOCIETE GENERAL 8,00 2025-09-29	USD	261 203,45	7 616,40	280 893,73	19 690,28	USF436288413
BANK OF AMERICA CORP 5,56 2024-03-05	USD	878 614,23	2 146,83	935 558,75	56 944,52	US06051GHEZ6
BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	994 720,00	3 321,01	996 186,52	1 466,52	XS2345784057
JPMORGAN CHASE & CO 5,21 2024-07-23	USD	882 699,79	6 297,54	938 267,59	55 567,80	US46647PAW68
HSBC BANK PLC 3,13 2026-09-24	EUR	496 740,00	476,73	496 164,38	(575,62)	XS2388490802
INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	177 636,00	8 293,11	178 931,14	1 295,14	XS2322423455

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



CLASE 8.ª



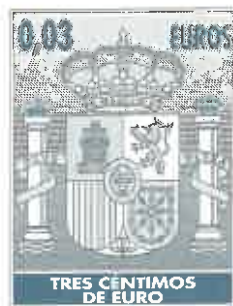
008507270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LLOYDS TSB BANK PLC 2,84 2024-06-21	EUR	501 930,00	(1 033,29)	504 340,65	2 410,65	XS1633845158
GOLDMAN SACHS GROUP 2,73 2025-02-07	EUR	996 470,00	4 625,20	997 232,80	762,80	XS2441551970
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	471 407,50	4 640,77	470 021,22	(1 386,28)	XS2055758804
JPMORGAN CHASE & CO 4,34 2026-04-26	USD	948 938,39	4 852,79	930 921,06	(18 017,33)	US46647PDB94
UBS AG 5,38 2026-05-12	USD	950 601,47	3 974,70	939 849,05	(10 752,42)	USH42097DA27
UBS AG 0,25 2026-01-29	EUR	277 281,00	3 983,50	271 744,30	(5 536,70)	CH0520042489
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	492 837,50	3 365,68	477 336,68	(15 500,82)	XS1972548231
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 989 755,20	105 086,99	14 881 629,11	(108 126,09)	
Acciones admitidas cotización						
RHEINMETALL AG	EUR	265 856,22	-	251 167,50	(14 688,72)	DE0007030009
AXA	EUR	304 384,79	-	286 605,00	(17 779,79)	FR0000120628
BMW	EUR	280 819,09	-	291 830,00	11 010,91	DE0005190003
BERKSHIRE HATHA	USD	386 248,96	-	403 998,32	17 749,36	US0846707026
CANADIAN SOLAR INC	USD	160 622,14	-	129 898,64	(30 723,50)	CA1366351098
METLIFE INC	USD	294 089,79	-	338 035,41	43 945,62	US59156R1086
APPLIED MATERIA	USD	136 165,06	-	118 262,41	(17 902,65)	US0382221051
PFIZER INC	USD	329 847,02	-	335 074,03	5 227,01	US7170811035
OCI NV	EUR	276 780,01	-	267 360,00	(9 420,01)	NL0010558797
CVS CORP	USD	306 711,47	-	261 170,54	(45 540,93)	US1266501006
NOKIA OYJ	EUR	321 186,58	-	302 890,00	(18 296,58)	FI0009000681
MORGAN STANLEY	USD	284 404,37	-	317 698,16	33 293,79	US6174464486
NN GROUP NV	EUR	212 401,65	-	190 800,00	(21 601,65)	NL0010773842
BIONTECH SE	EUR	196 383,20	-	143 500,00	(52 883,20)	US09075V1026
ASML HOLDINGS NV	EUR	257 421,87	-	302 280,00	44 858,13	NL0010273215
MARATHON PETROLEUM	USD	248 267,16	-	250 078,94	1 811,78	US56585A1025
LOCKHEED MARTIN	USD	298 568,84	-	295 407,07	(3 161,77)	US5398301094
NOVO NORDISK	DKK	204 928,97	-	378 434,35	173 505,38	DK0060534915
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	309 784,70	-	304 520,00	(5 264,70)	FR0000120073

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



CLASE 8.ª



008507271

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	382 679,43	-	364 835,35	(17 844,08)	US6745991058
XPO LOGISTICS INC	USD	247 707,15	-	217 693,49	(30 013,66)	US9837931008
BARRICK	USD	245 985,43	-	240 739,88	(5 245,55)	CA0679011084
ALPHABET INC	USD	169 984,08	-	197 815,87	27 831,79	US02079K3059
MICROSOFT CORP	USD	134 139,81	-	201 632,96	67 493,15	US5949181045
SHELL PLC	EUR	263 417,06	-	317 760,00	54 342,94	GB00BP6MXD84
SOLVAY S.A.	EUR	321 479,23	-	306 995,00	(14 484,23)	BE0003470755
EADS	EUR	245 129,38	-	333 060,00	87 930,62	NL0000235190
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	281 100,48	-	284 300,00	3 199,52	DE0006231004
CIGNA	USD	353 582,11	-	402 393,39	48 811,28	US1255231003
BAYER	EUR	402 331,64	-	328 610,00	(73 721,64)	DE000BAY0017
CHECK POINT SOFTWARE	USD	199 180,49	-	176 785,46	(22 395,03)	IL0010824113
APPEL COMPUTER	USD	82 763,61	-	188 137,23	105 373,62	US0378331005
CONOCO	USD	251 423,01	-	385 819,05	134 396,04	US20825C1045
RENAULT	EUR	329 274,54	-	306 495,00	(22 779,54)	FR0000131906
DEUTSCHE POST	EUR	344 425,71	-	263 850,00	(80 575,71)	DE0005552004
THALES S.A.	EUR	320 919,06	-	322 110,00	1 190,94	FR0000121329
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	287 225,93	-	279 570,00	(7 655,93)	DE0005557508
BASF AG	EUR	256 087,58	-	255 145,00	(942,58)	DE000BASF111
CONSOL ENERGY	USD	242 783,80	-	242 888,50	104,70	US20854L1089
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 436 491,42	-	10 785 646,55	349 155,13	
Acciones y participaciones Directiva						
LEMNIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	999 859,63	(140,37)	LU0971116859
BLACKROCK ASSET	EUR	328 784,91	-	359 944,00	31 159,09	DE000A0F5UJ7
LYXOR INTL ASSET	EUR	301 361,26	-	274 680,00	(26 681,26)	FR0010361683
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	1 000 092,75	-	967 924,77	(32 167,98)	LU1585265819
PICTET ASSET MANAGE	EUR	1 000 185,72	-	927 239,39	(72 946,33)	LU1634531427
BLACKROCK FUND	USD	222 804,80	-	200 057,92	(22 746,88)	US4642888287

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 142,13	-	937 900,27	(62 241,86)	IE00BYXHR262
INVESCO GLOBAL ASSET	USD	340 436,41	-	306 628,05	(33 808,36)	US46138G7060
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 193 807,98		4 974 234,03	(219 573,95)	
Acciones y participaciones no Directiva						
INDEXCHANGE INVESTME	EUR	246 934,38	-	249 560,00	2 625,62	DE000A0F5UK5
CREDIT AGRICOLE ASSE	USD	285 804,74	-	275 288,46	(10 516,28)	US81369Y7040
BLACKROCK FUND	USD	311 527,69	-	313 494,32	1 966,63	US4642887602
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	235 652,55	-	228 436,64	(7 215,91)	US81369Y2090
BLACKROCK ASSET	USD	740 572,21	-	689 439,02	(51 133,19)	US4642872422
BLACKROCK FUND	USD	415 130,68	-	392 477,93	(22 652,75)	US4642875565
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 235 622,25		2 148 696,37	(86 925,88)	
Acciones y participaciones						
STATE STREET BANK	USD	339 112,71	-	301 807,65	(37 305,06)	US78464A6982
STATE STREET GLOBAL	USD	319 885,30	-	364 493,44	44 608,14	US78463V1070
FIDELITY INTERNATION	USD	403 261,24	-	372 254,66	(31 006,58)	US78464A7550
TOTALES Acciones y participaciones		1 062 259,25		1 038 555,75	(23 703,50)	
TOTAL Cartera Exterior		40 692 120,27	116 290,95	40 536 330,70	(155 789,57)	

008507272

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	16 516 365,79	16 701 877,72	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		16 516 365,79	16 701 877,72	
Futuros vendidos				
IND NASDAQ 100F 20 2023-03-31	USD	1 236 433,28	1 235 620,54	17/03/2023
S&P 500 50 2023-03-31	USD	361 985,61	360 689,42	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 598 418,89	1 596 309,96	
TOTALES		18 114 784,68	18 298 187,68	

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



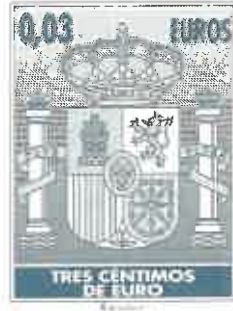
CLASE 8.ª



008507274

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada	EUR	649 086,00	(6 797,50)	645 906,92	(3 179,08)	ES0813211002
BBVA 5,88 2023-09-24						
TOTALES Renta fija privada cotizada		649 086,00	(6 797,50)	645 906,92	(3 179,08)	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	471 036,85	-	430 500,00	(40 536,85)	ES0113211835
LABORATORIOS ROVI	EUR	63 046,04	-	73 800,00	10 753,96	ES0157261019
ACERINOX	EUR	305 000,11	-	284 625,00	(20 375,11)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		839 083,00	-	788 925,00	(50 158,00)	
Acciones y participaciones						
RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	631 079,52	167 764,30	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	631 079,52	167 764,30	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	13 303,54	-	44 567,00	31 263,46	ES0113309035
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	55 553,89	-	155 096,39	99 542,50	ES0155279005
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	241 043,55	-	512 858,13	271 814,58	ES0107575039
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	9 909,32	-	12 423,07	2 513,75	ES0177043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		319 810,30	-	724 944,59	405 134,29	
TOTAL Cartera Interior		2 271 294,52	(6 797,50)	2 790 856,03	519 561,51	

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

CLASE 8.^a

008507275

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 1,63 2023-10-31	USD	1 776 643,53	3 165,00	1 789 260,58	12 617,05	US912828T917
DEUDA ESTADO USA 1,88 2022-03-31	USD	893 330,22	3 394,92	883 470,04	(9 860,18)	US912828W895
TOTALES Deuda pública		2 669 973,75	6 559,92	2 672 730,62	2 756,87	
Renta fija privada cotizada						
ASR NEDERLAND NV 5,00 2024-09-30	EUR	496 317,50	6 989,79	557 754,08	61 436,58	XS1115800655
SOCIETE GENERAL 8,00 2025-09-29	USD	261 203,45	6 070,33	304 091,97	42 888,52	USF43628B413
UBS AG 1,38 2023-05-23	USD	877 760,47	(8 023,41)	891 638,67	13 878,20	USH4209UAB29
LLOYDS TSB BANK PLC 0,20 2024-06-21	EUR	501 930,00	(1 123,42)	508 528,56	6 598,56	XS1633845158
JPMORGAN CHASE & CO 1,02 2023-04-25	USD	871 716,95	(936,33)	882 682,29	10 965,34	US46647PAD87
GOLDMAN SACHS GROUP 0,03 2023-09-26	EUR	499 447,50	396,51	501 030,16	1 582,66	XS1691349523
WELLS FARGO & C 1,36 2023-10-31	USD	875 353,55	(14 330,32)	901 205,97	25 852,42	US9497465J14
BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	408 500,00	(939,29)	433 917,29	25 417,29	XS1880365975
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 402,12	307 284,52	7 320,52	XS1991397545
VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	529 830,00	3 747,57	533 232,98	3 402,98	XS1799938995
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 622 023,42	(4 746,45)	5 821 366,49	199 343,07	
Acciones admitidas cotización						
BROADCOM CORP	USD	149 470,83	-	292 410,79	142 939,96	US11135F1012
EADS	EUR	392 207,00	-	539 328,00	147 121,00	NL0000235190
FREEMPORT-MCMORAN	USD	311 994,81	-	348 422,39	36 427,58	US35671D8570
ONEOK PARTNERS LP	USD	423 439,02	-	438 969,94	15 530,92	US6826801036
FACEBOOK INC	USD	312 543,21	-	325 175,78	12 632,57	US30303M1027
ASML HOLDINGS NV	EUR	209 889,99	-	579 494,00	369 604,01	NL0010273215
DSV A/S	DKK	321 571,87	-	410 806,01	89 234,14	DK0060079531
NOVO NORDISK	DKK	314 840,34	-	494 177,45	179 337,11	DK0060534915
AP MOELLER-MAERSK	DKK	404 844,99	-	536 064,87	131 219,88	DK0010244508
ALPHABET INC	USD	350 579,12	-	763 853,05	413 273,93	US02079K3059
NVIDIA CORPORATION	USD	134 728,18	-	387 735,10	253 006,92	US670666G1040

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



CLASE 8.ª



008507276

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BOOKING HOLDINGS INC	USD	204 795,77	-	210 865,71	6 069,94	US09857L1089
CAMECO CORP	USD	184 443,33	-	249 191,42	64 748,09	CA13321L1085
ADYEN NV	EUR	340 955,10	*	416 070,00	75 114,90	NL0012969182
LINDE AG	EUR	424 955,34	-	489 600,00	64 644,66	IE00BZ12WP82
DELL COMPUTERS	USD	379 703,16	-	419 621,20	39 918,04	US24703L2025
SNOWFLAKE INC	USD	293 463,66	-	372 154,60	78 690,94	US8334451098
ORIX JREIT INC	USD	325 466,78	*	263 387,24	(62 079,54)	US0090661010
BIONTECH SE	EUR	101 175,05	*	107 350,00	6 174,95	US09075V1026
UNITY SOFTWARE INC	USD	128 028,22	-	188 508,53	60 480,31	US91332U1016
MICROSOFT CORP	USD	298 088,46	-	591 175,95	293 087,49	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	296 781,73	-	498 187,55	201 405,82	US0231351067
ING GROEP	EUR	382 588,00	-	422 349,00	39 761,00	NL0011821202
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	318 628,46	-	337 304,00	18 675,54	FR0000120073
TEMPUR PEDIC INTL	USD	199 340,40	-	206 670,77	7 330,37	US88023U1016
SHELL TRANSPORT	EUR	411 947,70	-	459 816,00	47 868,30	GB00B03MM408
ADVANCED MICRO	USD	300 383,11	-	379 416,42	79 033,31	US0079031078
SALESFORCE.COM INC	USD	276 128,50	*	290 357,71	14 229,21	US79466L3024
AMERICAN EXPRES	USD	289 946,36	-	258 815,26	(31 131,10)	US0258161092
APPEL COMPUTER	USD	240 281,46	-	702 289,51	462 008,05	US0378331005
APPLIED MATERIA	USD	305 742,16	-	318 094,57	12 352,41	US0382221051
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	469 906,06	-	504 328,53	34 422,47	US38141G1040
HOME DEPOT INC	USD	202 133,25	*	255 323,43	53 190,18	US4370761029
AMPLIFON SPA	EUR	415 138,84	-	469 755,00	54 616,16	IT0004056880
PFIZER INC	USD	327 206,04	-	363 288,80	36 082,76	US7170811035
CONOCO	USD	292 825,11	*	348 910,18	56 085,07	US20825C1045
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	292 503,93	-	436 200,00	143 696,07	FR00000121014
ESSILOR INTL.	EUR	368 027,97	-	374 480,00	6 452,03	FR00000121667
CAP GEMINI	EUR	392 264,45	-	431 000,00	38 735,55	FR00000125338

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

008507277

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO NACIONAL	EUR	327 607,09	-	364 620,00	37 012,91	FR00001311104
ENI, S.P.A.	EUR	415 247,08	-	452 140,00	36 892,92	IT0003132476
DEUTSCHE POST	EUR	344 425,71	-	424 050,00	79 624,29	DE0005552004
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	225 567,57	-	285 320,00	59 752,43	DE0006231004
NOKIA OYJ	EUR	321 186,58	-	390 180,00	68 993,42	FI0009000681
MCDONALD S CORP	USD	209 623,88	-	235 603,80	25 979,92	US5801351017
MICRON TECHNOLO	USD	300 429,74	-	294 726,67	(5 703,07)	US5951121038
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 933 045,41		17 927 589,23	3 994 543,82	
Acciones y participaciones Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	EUR	402 010,00	-	410 856,00	8 846,00	DE000A0H08Q4
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	394 626,45	-	398 180,70	3 554,25	US81369Y1001
BLACKROCK ASSET	EUR	403 727,00	-	481 206,00	77 479,00	DE000A0F5UJ7
LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	1 034 291,99	34 291,99	LU09711116859
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 142,13	-	998 019,66	(2 122,47)	IE00BYXHR262
PICTET ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 185,72	-	996 747,45	(3 438,27)	LU1634531427
BLACKROCK FUND	USD	347 081,89	-	427 939,88	80 857,99	US4642882249
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	1 000 092,75	-	995 163,09	(4 929,66)	LU1585265819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 547 865,94		5 742 404,77	194 538,83	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	520 174,61	-	527 873,97	7 699,36	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	195 408,36	-	205 923,71	10 515,35	US81369Y6059
BLACKROCK FUND	USD	282 721,96	-	524 303,04	241 581,08	US4642875235
BLACKROCK FUND	USD	536 012,32	-	524 235,37	(11 776,95)	US4642875151
BLACKROCK FUND	USD	123 277,30	-	147 591,84	24 314,54	US4642875987
BLACKROCK ASSET	USD	310 943,67	-	294 383,90	(16 559,77)	US4643468226
FIRST TRUST NASDAQ	USD	316 785,11	-	463 965,55	147 180,44	US33734X8469
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 285 323,33		2 688 277,38	402 954,05	
Acciones y participaciones						

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STATE STREET GLOBAL	USD	598 046,43	-	646 095,97	48 049,54	US78463V1070
BLACKROCK ASSET	USD	217 058,04	-	201 441,38	(15 616,66)	US46429B5984
STATE STREET BANK	USD	411 159,14	-	423 466,51	12 307,37	US78464A6982
AMUNDI INVESTMENT	USD	203 703,16	-	162 402,88	(41 300,28)	US0321086078
POWERSHARES CAPITAL	USD	388 094,35	-	416 593,43	28 499,08	US46140H1068
VANECK VECTORS	USD	221 327,10	-	226 785,90	5 458,80	US92189H8051
WISDOMTREE ASSET	USD	187 780,32	-	205 106,35	17 326,03	US97717Y6914
STATE STREET BANK	USD	417 129,77	-	387 591,84	(29 537,93)	US78468R5569
GLOBAL X MANAGEMENT	USD	215 249,54	-	180 506,24	(34 743,30)	US37954Y8710
TOTALES Acciones y participaciones		2 859 547,85	-	2 849 990,50	(9 557,35)	
TOTAL Cartera Exterior		32 917 779,70	1 813,47	37 702 358,99	4 784 579,29	



CLASE 8.ª



008507278

Cimbaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IND NASDAQ 100F 20 2022-03-31	USD	1 148 567,41	1 147 530,32	18/03/2022
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	13 777 443,31	13 904 876,74	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		14 926 010,72	15 052 407,06	
TOTALES		14 926 010,72	15 052 407,06	



CLASE 8.ª



008507280

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.ª



008507281

Címbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

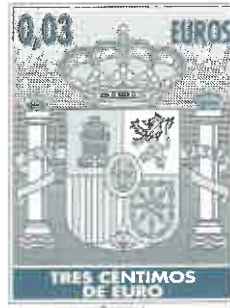
Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.^a



008507282

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.^a



008507283

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

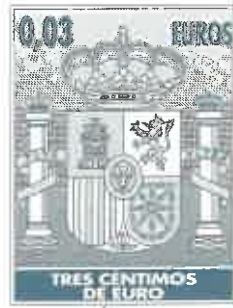
En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



008507284

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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.

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de febrero 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, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Ricardo Iglesias Baciana
Presidente

D. José Ignacio Vidri Fernández
Vicepresidente

D. Juan Manuel García Maestro
Consejero

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., 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, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507243 al 008507279 Del 008507280 al 008507284
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507285 al 008507321 Del 008507322 al 008507326
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507327 al 008507363 Del 008507364 al 008507368

Madrid, 15 de febrero de 2023

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero