



Informe de Auditoría de Vifag 2002, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Vifag 2002, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2024)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Vifag 2002, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Vifag 2002, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 7) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto de la Sociedad y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad que se encuentran depositadas en ésta. Adicionalmente, en el caso de las inversiones en participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, hemos obtenido el estado de posición correspondiente enviado por la Sociedad Gestora de dichas participaciones.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Para la valoración de los instrumentos financieros en mercados no organizados hemos considerado valoraciones alternativas con la involucración de nuestros especialistas en instrumentos financieros y las hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 anuales, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad 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 Sociedad Gestora en relación a la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 Sociedad 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 Vifag 2002, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Noelia Marugán Pérez
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 24.474

25 de abril de 2025



Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2024	2023
Activo no corriente		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Bienes inmuebles de uso propio		-	-
Mobiliario y enseres		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
Activo corriente		68.031.956,70	53.036.959,50
Deudores	5	73.872,48	242.760,96
Cartera de inversiones financieras	7	67.755.569,82	51.948.322,98
Cartera interior		100.606,61	372.150,00
Valores representativos de deuda		100.606,61	-
Instrumentos de patrimonio		-	372.150,00
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		67.654.923,70	51.574.621,07
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		67.654.344,48	51.574.139,19
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		579,22	481,88
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		15,33	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		24,18	1.551,91
Periodificaciones		-	-
Tesorería	8	202.514,40	845.875,56
TOTAL ACTIVO		68.031.956,70	53.036.959,50

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9	67.945.497,29	52.953.716,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9	67.945.497,29	52.953.716,00
Capital	9.a	24.174.380,00	24.174.380,00
Partícipes		-	-
Prima de emisión		8.876.609,27	8.877.645,38
Reservas	9.b	35.298.294,49	35.298.294,49
(Acciones propias)	9.c	(7.918.449,93)	(4.019.003,25)
Resultados de ejercicios anteriores		(11.377.600,62)	(24.384.827,86)
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		18.892.264,08	13.007.227,24
(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	6	86.459,41	83.243,50
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	6	80.970,20	48.753,03
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	31.182,97
Periodificaciones		5.489,21	3.307,50
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		68.031.956,70	53.036.959,50
CUENTAS DE ORDEN	Nota	2024	2023
Cuentas de compromiso	10	76.471,94	5.830.575,80
Compromisos por operaciones largas de derivados		76.471,94	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	5.830.575,80
Otras cuentas de orden	11	31.081.706,07	40.213.372,57
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		15.825.620,00	15.825.620,00
Pérdidas fiscales a compensar		15.256.086,07	24.387.752,57
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		31.158.178,01	46.043.948,37

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(172.881,97)</u>	<u>(158.749,88)</u>
Comisión de gestión	(92.390,46)	(73.751,95)
Comisión de depositario	(20.474,90)	(16.747,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(60.016,61)	(68.250,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(172.881,97)	(158.749,88)
Ingresos financieros	259.445,76	338.904,60
Gastos financieros	(3.995,20)	(5.109,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>27.709.412,18</u>	<u>13.946.174,86</u>
Por operaciones de la cartera interior	(52.043,77)	77.043,77
Por operaciones de la cartera exterior	28.162.703,67	15.360.646,33
Por operaciones con derivados	10.711,14	(39.917,75)
Otros	(411.958,86)	(1.451.597,49)
Diferencias de cambio	120.670,57	(44.042,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(8.963.539,93)</u>	<u>(1.030.811,63)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	44.615,77	(1.395,76)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8.980.017,14)	(1.029.414,47)
Resultados por operaciones con derivados	(28.138,56)	(1,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	19.121.993,38	13.205.116,22
Resultado antes de impuestos	18.949.111,41	13.046.366,34
Impuesto sobre beneficios	(56.847,33)	(39.139,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>18.892.264,08</u>	<u>13.007.227,24</u>

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 2024.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	18.892.264,08
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	18.892.264,08

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	24.174.380,00	8.877.645,38	35.298.294,49	(4.019.003,25)	(24.384.827,86)	-	13.007.227,24	-	52.953.716,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24.174.380,00	8.877.645,38	35.298.294,49	(4.019.003,25)	(24.384.827,86)	-	13.007.227,24	-	52.953.716,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	18.892.264,08	-	18.892.264,08
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	-	-	13.007.227,24	-	(13.007.227,24)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(1.036,11)	-	(3.899.446,68)	-	-	-	-	(3.900.482,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	24.174.380,00	8.876.609,27	35.298.294,49	(7.918.449,93)	(11.377.600,62)	-	18.892.264,08	-	67.945.497,29

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 2024.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13.007.227,24
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	13.007.227,24

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	24.174.380,00	8.879.073,80	35.298.294,49	(2.296.143,52)	(5.443.086,23)	-	(18.941.741,63)	-	41.670.776,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24.174.380,00	8.879.073,80	35.298.294,49	(2.296.143,52)	(5.443.086,23)	-	(18.941.741,63)	-	41.670.776,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	13.007.227,24	-	13.007.227,24
Aplicación de la pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(18.941.741,63)	-	18.941.741,63	-	-
Operaciones con accionistas	-	(1.428,42)	-	(1.722.859,73)	-	-	-	-	(1.724.288,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	24.174.380,00	8.877.645,38	35.298.294,49	(4.019.003,25)	(24.384.827,86)	-	13.007.227,24	-	52.953.716,00

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 2024.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en España el 28 de junio de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de VIFAG 2002, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. La sociedad ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de valores (C.N.M.V.) desde el 27 de noviembre de 2002 con el número 2628, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometido 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 desarrollo 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.).

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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 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 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. La comisión del depositario en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido del 0,05% hasta los diez millones de euros y del 0,03% a partir de los diez millones de euros.

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 expuesto 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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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 las 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 2024 y 2023.

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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	18.892.264,08	13.007.227,24
	18.892.264,08	13.007.227,24
Propuesta de distribución		
Reserva legal	525.468,31	-
Reserva voluntaria	6.989.195,15	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	11.377.600,62	13.007.227,24
	18.892.264,08	13.007.227,24

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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

h) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

i) Valor liquidativo de las acciones

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".

k) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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".

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existen en la cartera operaciones de derivados.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Depósitos de garantía	-	156.782,25
Administraciones Públicas deudoras	65.219,92	62.151,98
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	<u>8.652,56</u>	<u>23.826,73</u>
	<u>73.872,48</u>	<u>242.760,96</u>

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es inferior al año.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluye las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario por importe de 48.900,50 y 40.152,37 euros, respectivamente (véase Nota 12).

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los saldos por dividendos pendientes de cobro que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2025 y 2024, respectivamente,

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones Públicas acreedoras	56.848,68	39.139,10
Operaciones pendientes de liquidar	11.514,37	-
Otros	<u>12.607,15</u>	<u>9.613,93</u>
	<u>80.970,20</u>	<u>48.753,03</u>

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es inferior al año.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio por importe de 56.847,33 y 39.139,10 euros, respectivamente (véase Nota 12).

Durante el mes de enero de 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, y recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cartera interior	<u>100.606,61</u>	<u>372.150,00</u>
Valores representativos de deuda	100.606,61	-
Instrumentos de patrimonio	-	372.150,00
Cartera exterior	<u>67.654.923,70</u>	<u>51.574.621,07</u>
Instrumentos de patrimonio	67.654.344,48	51.574.139,19
Derivados	579,22	481,88
Intereses de la cartera de inversión	<u>15,33</u>	<u>-</u>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>24,18</u>	<u>1.551,91</u>
	<u>67.755.569,82</u>	<u>51.948.322,98</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables del mercado.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la entidad Depositaria.

De acuerdo con el artículo 50 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, ninguna Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor más del 5 por ciento, ampliado al 10 por ciento, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5 por ciento no exceda del 40 por ciento del patrimonio de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene en cartera activos financieros con inversión superior al 5 por ciento, que en conjunto exceden del 40 por ciento del patrimonio y que exceden el 10 por ciento del patrimonio de la Sociedad. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales dichos incumplimientos han sido subsanados.

a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Euros					
	2025	2026	2027	2028	2029 en adelante	Total
Valores representativos de deuda	100.606,61	-	-	-	-	100.606,61

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no disponía de inversiones en valores representativos de deuda.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

- A 31 de diciembre de 2024:

	Euros						
	Dólar estadounidense	Franco suizo	Dólar de Hong Kong	Dólar canadiense	Dólar australiano	Libra esterlina	Corona noruega
Instrumentos de patrimonio	64.077.179,72	193.637,69	2.608.285,57	41.733,99	107.988,00	3.700,76	206.550,00

- A 31 de diciembre de 2023:

	Euros						
	Dólar estadounidense	Dólar australiano	Franco suizo	Libra esterlina	Dólar de Hong Kong	Dólar canadiense	
Instrumentos de patrimonio	46.601.664,70	498.837,53	177.694,70	24.194,66	1.758.568,41	306.103,59	

Al 31 de diciembre de 2024, la SICAV mantiene un repo con Banco Alcalá, S.A. con un valor razonable de 100.606,61 euros (al 31 de diciembre de 2023 la SICAV no mantenía posiciones de valores con Partes Vinculadas).

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la SICAV no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la SICAV no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante el ejercicio 2024, la SICAV ha realizado adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros, cuya contrapartida haya sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo, por importes de 10.881.607,35 y 12.691.691,11 euros, respectivamente (4.164.919,71 y 5.252.179,43 euros, respectivamente, en 2023).

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas en el Depositario	202.514,40	845.875,56
Cuentas en euros	27.890,28	45.155,77
Cuentas en divisa	174.624,12	800.719,79
	<u>202.514,40</u>	<u>845.875,56</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>Operaciones con acciones</u>	<u>Otros</u>	<u>2024</u>
Capital inicial	4.000.000,00	-	-	4.000.000,00
Capital estatutario emitido	20.174.380,00	-	-	20.174.380,00
	<u>24.174.380,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.174.380,00</u>

	<u>2022</u>	<u>Operaciones con acciones</u>	<u>Otros</u>	<u>2023</u>
Capital inicial	4.000.000,00	-	-	4.000.000,00
Capital estatutario emitido	20.174.380,00	-	-	20.174.380,00
	<u>24.174.380,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.174.380,00</u>

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

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	Distribución			2024
	2023	resultados de 2023	Otros	
Reserva legal	4.309.407,69	-	-	4.309.407,69
Reserva voluntaria	30.847.632,50	-	-	30.847.632,50
Otras reservas	141.254,30	-	-	141.254,30
Resultados de ejercicios anteriores	(24.384.827,86)	13.007.227,24	-	(11.377.600,62)
	10.913.466,63	13.007.227,24	-	23.920.693,87

	Distribución			2023
	2022	resultados de 2022	Otros	
Reserva legal	4.309.407,69	-	-	4.309.407,69
Reserva voluntaria	30.847.632,50	-	-	30.847.632,50
Otras reservas	141.254,30	-	-	141.254,30
Resultados de ejercicios anteriores	(5.443.086,23)	(18.941.741,63)	-	(24.384.827,86)
	29.855.208,26	(18.941.741,63)	-	10.913.466,63

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	(4.019.003,25)	(2.296.143,52)
Entradas	(3.906.352,82)	(1.730.093,50)
Salidas	6.906,14	7.233,77
Saldo al 31 de diciembre	(7.918.449,93)	(4.019.003,25)

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad mantenía 311.303 y 187.860 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Patrimonio atribuido a accionistas	67.945.497,29	52.953.716,00
Número de acciones en circulación	2.106.135	2.229.578
Valor liquidativo por acción	32,26	23,75
Número de accionistas	184	194

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 89,98% y 98,97%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
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	15.825.620,00	15.825.620,00
Pérdidas fiscales a compensar	15.256.086,07	24.387.752,57
Otros	-	-
	<u>31.081.706,07</u>	<u>40.213.372,57</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024 y 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2024 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales, junto al declarado correspondiente al ejercicio 2023:

	<u>2024 (*)</u>	<u>2023</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	18.949.111,44	13.046.366,34
Diferencias temporales	-	(1.128,49)
Compensación de bases imponibles negativas	(13.264.378,02)	(9.131.666,50)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	<u>5.684.733,42</u>	<u>3.913.571,35</u>
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 6)	56.847,33	39.135,71
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(48.900,50)</u>	<u>(40.148,98)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar/(recuperar)	<u>7.946,83</u>	<u>(1.013,27)</u>

(*) Cálculo provisional

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

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

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", recoge las pérdidas de la Sociedad correspondientes a ejercicios anteriores.

Las bases imponibles de los ejercicios 2024 y 2023 se incorporan al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que se presentan las correspondientes declaraciones del Impuesto sobre beneficios.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

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 a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido 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 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 asciende a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 asciende a 2 miles de euros.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad jurídica
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se componía de:

	Hombres	Mujeres	Entidad jurídica
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2024, 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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 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.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	100.606,61	15,33	100.606,61	-	ES0000012B88
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		100.606,61	15,33	100.606,61	-	
TOTAL Cartera Interior		100.606,61	15,33	100.606,61	-	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones 89BIO	USD	559.886,49	-	415.218,54	(144.667,95)	US2825591033
Acciones ABCELLERA	USD	146.640,04	-	84.858,66	(61.781,38)	CA00288U1066
Acciones ACRIVON	USD	249.226,40	-	203.409,78	(45.816,62)	US0048901096
Acciones ACUMEN PHARM	USD	373.613,81	-	249.073,20	(124.540,61)	US00509G2093
Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	507.418,74	-	680.878,87	173.460,13	US01438T1060
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	3.088.358,80	-	1.853.062,15	(1.235.296,65)	US01609W1027
Acciones ALLIANCE NICKEL LTD (EX GME R)	AUD	172.285,04	-	31.368,75	(140.916,29)	AU0000265381
Acciones ALLOVIR	USD	122.426,32	-	81.093,60	(41.332,72)	US0198181036
Acciones ALTIMMUNE INC	USD	367.454,25	-	243.618,69	(123.835,56)	US02155H2004
Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.375.536,93	-	6.861.232,04	4.485.695,11	US0231351067
Acciones APPLE INC	USD	761.201,50	-	6.527.397,64	5.766.196,14	US0378331005
Acciones APPLIED DIGITAL	USD	199.586,33	-	221.269,68	21.683,35	US0381692070
Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	180.651,65	-	139.232,61	(41.419,04)	US03843E1047
Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	18.581,83	-	6.598,46	(11.983,37)	AU000000ARL4
Acciones ARULTD	AUD	83.176,00	-	51.534,38	(31.641,62)	AU000000ARU5
Acciones ARVINA INC	USD	288.712,79	-	138.800,39	(149.912,40)	US04335A1051
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	302.350,44	-	339.350,00	36.999,56	NL0010273215
Acciones ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	484.972,29	-	213.238,85	(271.733,44)	US04546C2052
Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	188.433,66	-	158.711,76	(29.721,90)	US05153U1079
Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	143.050,54	-	130.039,38	(13.011,16)	CA05156V1022
Acciones AVOLTA AG (ANTES DUFREY LTD)	CHF	158.018,06	-	193.637,69	35.619,63	CH0023405456
Acciones BAIDU	USD	661.073,29	-	325.571,50	(335.501,79)	US0567521085
Acciones BAUZUN INC	USD	159.705,38	-	13.129,44	(146.575,94)	US06684L1035
Acciones BICYCLE THERAPEUTICS	USD	307.641,61	-	202.734,00	(104.907,61)	US0887861088
Acciones BIOGEN INC	USD	237.872,84	-	191.917,66	(45.955,18)	US09062X1037
Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	618.838,62	-	634.557,42	15.718,80	US09061G1013
Acciones BROADCOM INC	USD	621.911,18	-	895.273,34	273.362,16	US11135F1012
Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	122.441,36	-	3.700,76	(118.740,60)	GG00B4TM3943
Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	448.518,16	-	494.276,40	45.758,24	CNE100000296
Acciones C4 THERAPEUTICS	USD	83.507,54	-	69.508,80	(13.998,74)	US12529R1077
Acciones CARBIOS	EUR	255.549,71	-	67.100,00	(188.449,71)	FR0011648716
Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	610.922,26	-	691.851,67	80.929,41	US1717572069

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	285.718,47	-	167.091,43	(118.627,04)	US20602D1019
Acciones CRISPRTX	USD	97.200,89	-	75.996,29	(21.204,60)	CH0334081137
Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	229.225,40	-	495.481,90	266.256,50	US22788C1053
Acciones CULLINAN ONCOLOGY	USD	150.250,91	-	176.378,58	26.127,67	US2300311063
Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	191.100,15	-	29.830,86	(161.269,29)	US23284F1057
Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	1.543.394,79	-	919.601,42	(623.793,37)	US23703Q2030
Acciones DHTANKERS	USD	195.981,60	-	179.371,32	(16.610,28)	MHY2065G1219
Acciones DYNE TX	USD	92.692,95	-	170.586,18	77.893,23	US26818M1080
Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	451.834,63	-	173.583,79	(278.250,84)	US28617K1016
Acciones ELIEMTX	USD	299.165,77	-	139.017,60	(160.148,17)	US28658R1068
Acciones ENAPTER AG	EUR	69.690,20	-	8.818,75	(60.871,45)	DE000A255G02
Acciones ESPERION THERAPEUTICS INC	USD	122.492,67	-	106.194,00	(16.298,67)	US29664W1053
Acciones EVOLUS	USD	112.812,68	-	106.580,16	(6.232,52)	US30052C1071
Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	332.520,97	-	243.244,80	(89.276,17)	KYG3825B1059
Acciones GOOGLE INC	USD	2.166.503,83	-	6.122.230,84	3.955.727,01	US02079K1079
Acciones HAFNIA BW	NOK	284.202,52	-	206.550,00	(77.652,52)	SGXZ53070850
Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	384.550,44	-	141.059,42	(243.491,02)	US4277461020
Acciones IMMUNIC INC	USD	520.470,84	-	125.502,00	(394.968,84)	US4525EP1011
Acciones INTELLIA TX	USD	394.125,90	-	202.618,15	(191.507,75)	US45826J1051
Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	67.368,96	-	322.520,83	255.151,87	US46116X1019
Acciones ITEOS THERAPEUTICS	USD	886.804,46	-	556.070,40	(330.734,06)	US46565G1040
Acciones JD.COM	HKD	3.285,74	-	30.408,57	27.122,83	KYG8208B1014
Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	349.798,13	-	9.412,65	(340.385,48)	US47738D3098
Acciones KALVISTA	USD	151.019,25	-	122.654,07	(28.365,18)	US4834971032
Acciones LARGO INC	CAD	194.578,14	-	41.733,99	(152.844,15)	CA5170971017
Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	860.446,27	-	1.532.669,04	672.222,77	US53635D2027
Acciones LUMINAR TECH	USD	135.205,21	-	5.193,85	(130.011,36)	US5504243032
Acciones MADRIGAL PHARMA	USD	437.525,81	-	595.786,96	158.261,15	US5588681057
Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	95.215,95	-	90.071,82	(5.144,13)	US57055L2060
Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	12.213,25	-	61.875,40	49.662,15	KYG596691041
Acciones META PLATFORMS INC	USD	2.035.791,06	-	6.500.390,57	4.464.599,51	US30303M1027
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.237.222,97	-	3.054.312,25	1.817.089,28	US5949181045
Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	255.672,98	-	598.789,35	343.116,37	US6047491013
Acciones MP MATERIALS	USD	155.837,50	-	150.602,40	(5.235,10)	US5533681012
Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	446.325,52	-	0,01	(446.325,51)	IE000OZRGNV6
Acciones NETFLIX INC	USD	492.109,61	-	860.480,33	368.370,72	US64110L1061
Acciones NKARTATX	USD	551.484,68	-	252.403,83	(299.080,85)	US65487U1088

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones NUTANIX INC	USD	86.044,30	-	177.189,52	91.145,22	US67059N1081
Acciones NVIDIA CORP	USD	403.062,52	-	4.700.875,70	4.297.813,18	US67066G1040
Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	176.233,82	-	526.992,55	350.758,73	US6974351057
Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	428.674,23	-	411.984,45	(16.689,78)	US70450Y1038
Acciones PINDUODUO INC	USD	552.455,81	-	468.170,73	(84.285,08)	US7223041028
Acciones PLATHOMPHARMA	USD	225.613,19	-	235.171,44	9.558,25	US71722W1071
Acciones PLIANTRX	USD	307.107,27	-	254.286,36	(52.820,91)	US7291391057
Acciones PLUG POWER INC	USD	358.556,37	-	20.563,02	(337.993,35)	US72919P2020
Acciones PROTARATX	USD	228.055,24	-	382.298,40	154.243,16	US74365U1079
Acciones PROTHENA	USD	399.337,81	-	200.561,85	(198.775,96)	IE00B91XRN20
Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	168.000,82	-	21.940,20	(146.060,62)	CA74624B7007
Acciones QUALCOMM INC	USD	57.156,48	-	74.152,37	16.995,89	US7475251036
Acciones RALLYBIO	USD	177.561,09	-	92.678,40	(84.882,69)	US75120L1008
Acciones RECURSION PHARMA	USD	204.402,45	-	195.783,12	(8.619,33)	US75629V1044
Acciones RELAY TX	USD	268.964,26	-	238.646,88	(30.317,38)	US75943R1023
Acciones REPARERX	USD	265.743,92	-	44.263,59	(221.480,33)	US7602731025
Acciones RM2 INTERNATIONAL SA	USD	164.985,24	-	9,31	(164.975,93)	US00213H1059
Acciones ROCKET PHARMA	USD	260.931,58	-	121.350,78	(139.580,80)	US77313F1066
Acciones SALESFORCE.COM	USD	475.056,53	-	645.524,36	170.467,83	US79466L3024
Acciones SCILEX HOLDING CO	USD	4.348,94	-	1.160,85	(3.188,09)	US80880W1062
Acciones SCPHARMACEUTICALS	USD	283.802,66	-	205.050,96	(78.751,70)	US8106481059
Acciones SCYNEXIS INC	USD	1.650.318,81	-	408.846,90	(1.241.471,91)	US8112922005
Acciones SEMRUSH HOLDINGS	USD	118.345,67	-	114.689,52	(3.656,15)	US81686C1045
Acciones SHOPIFY INC	USD	187.432,05	-	307.952,95	120.520,90	CA82509L1076
Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	123.715,29	-	110.055,60	(13.659,69)	US8299331004
Acciones STRUCTURE TX	USD	258.065,92	-	209.453,18	(48.612,74)	US86366E1064
Acciones SYNOPSIS INC	USD	251.008,73	-	234.283,27	(16.725,46)	US8716071076
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.663.372,10	-	3.622.480,07	959.107,97	US8740391003
Acciones TENAYA THERAPEUTICS	USD	472.675,70	-	345.130,50	(127.545,20)	US87990A1060
Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.238.429,40	-	1.700.859,60	462.430,20	KYG875721634
Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	275.048,99	-	397.744,80	122.695,81	US89532M1018
Acciones UPWORK INC	USD	427.755,31	-	157.842,90	(269.912,41)	US91688F1049
Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	527.209,88	-	298.163,79	(229.046,09)	IL0011407140
Acciones VAXART	USD	183.812,09	-	178.973,58	(4.838,51)	US92243A2006
Acciones VAXCYTE	USD	123.821,13	-	237.082,93	113.261,80	US92243G1085
Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	106.127,10	-	1.120.829,40	1.014.702,30	US9250501064
Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	217.305,52	-	194.383,29	(22.922,23)	US92532F1003
Acciones VERVE TX	USD	349.520,17	-	163.345,68	(186.174,49)	US92539P1012

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones VIRIDIAN GROUP	USD	469.156,71	-	462.667,95	(6.488,76)	US92790C1045
Acciones VISTAGEN	USD	130.643,57	-	85.437,90	(45.205,67)	US92840H4002
Acciones VOR BIO	USD	133.547,89	-	160.739,10	27.191,21	US9290331084
Acciones WAVELIFESCIENCES	USD	111.238,69	-	298.549,95	187.311,26	SG9999014716
Acciones WEREWOLF FTX	USD	272.845,07	-	100.015,44	(172.829,63)	US95075A1079
Acciones X4 PHARMA	USD	97.441,14	-	53.116,31	(44.324,83)	US98420X1037
Acciones XENCOR	USD	275.976,53	-	332.773,38	56.796,85	US98401F1057
Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	260.176,27	-	255.804,52	(4.371,75)	US98422E1038
Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	315.358,96	-	77.620,80	(237.738,16)	KYG9829N1025
Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	10.000,37	-	18.486,41	8.486,04	GB0061284906
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		47.937.848,55	-	67.654.344,48	19.716.495,93	
TOTAL Cartera Exterior		47.937.848,55	-	67.654.344,48	19.716.495,93	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Acciones morosas, dudosas o litigios	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones morosas, dudosas o litigios						
Acciones A POWER ENERGY	USD	226.981,03	-	0,24	(226.980,79)	VGG041361004
Acciones ABENGOA SA	EUR	58.000,00	-	20,00	(57.980,00)	ES0105200416
Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	170.354,35	-	0,39	(170.353,96)	US038CVR0150
Acciones EPYZIME INC	USD	155.033,97	-	0,10	(155.033,87)	US294CVR0142
Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	410.531,68	-	0,97	(410.530,71)	USM47CVR0280
Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	46.865,51	-	0,01	(46.865,50)	ES0175290008
Acciones LKD SOLAR	USD	977.463,21	-	0,54	(977.462,67)	US50183L1070
Acciones NOVA BIOSOURCE FUELS INC	USD	92.297,63	-	0,48	(92.297,15)	US65488W1036
Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	-	-	1,45	1,45	US699CVR0317
TOTALES Acciones morosas, dudosas o litigios		2.137.527,38	-	24,18	(2.137.503,20)	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Derivados	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del Contrato
Compra de opciones "call"				
Opcion DANIMER SCIENTIFIC INC (DNMR US) 1 Fisica	USD	76.471,94	579,22	16/07/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		76.471,94	579,22	
TOTALES Derivados		76.471,94	579,22	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones INDITEX	EUR	172.980,43	-	197.150,00	24.169,57	ES0148396007
Acciones TUBACEX SA	EUR	147.125,80	-	175.000,00	27.874,20	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		320.106,23	-	372.150,00	52.043,77	
TOTAL Cartera Interior		320.106,23	-	372.150,00	52.043,77	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones COMCAST	USD	357.731,49	-	8.134,06	(3.497.597,43)	US28249U1051
Acciones PROKIDNEY	USD	169.383,06	-	161.231,88	(8.151,18)	KYG7S53R1049
Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	524.266,18	-	3.012,88	(521.253,30)	IE00BLNN3691
Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	610.095,70	-	572.490,94	(37.604,76)	US2546871060
Acciones AVOLTA AG (ANTES DUFREY LTD)	CHF	161.552,36	-	177.694,70	16.142,34	CH0023405456
Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	857.348,46	-	556.250,00	(301.098,46)	US70450Y1038
Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	126.154,73	-	240.394,02	114.239,29	US8835561023
Acciones GOOGLE INC	USD	2.589.394,96	-	5.080.628,62	2.491.233,66	US02079K1079
Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	234.978,43	-	534.202,90	299.224,47	US6974351057
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	286.216,74	-	340.850,00	54.633,26	NL0010273215
Acciones BAIDU	USD	661.073,29	-	431.485,51	(229.587,78)	US0567521085
Acciones NVIDIA CORP	USD	635.718,30	-	2.565.365,20	1.929.646,90	US67066G1040
Acciones APPLE INC	USD	803.490,47	-	4.970.203,80	4.166.713,33	US0378331005
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	361.405,00	-	366.800,00	5.395,00	FR0000121014
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	2.034.676,30	-	4.204.563,19	2.169.886,89	US5949181045
Acciones QUALCOMM INC	USD	342.938,88	-	393.016,30	50.077,42	US7475251036
Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	498.370,96	-	447.200,00	(51.170,96)	DE0007664039
Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	342.810,89	-	312.750,00	(30.060,89)	DE0007100000
Acciones IONEER LTD	AUD	78.843,54	-	46.354,10	(32.489,44)	AU0000028946
Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.713.223,22	-	5.092.192,03	2.378.968,81	US0231351067
Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	168.000,82	-	36.038,60	(131.962,22)	CA74624B7007
Acciones ARDELYX INC	USD	178.568,03	-	168.478,26	(10.089,77)	US0396971071
Acciones ALLIANCE NICKEL LTD (EX GME R)	AUD	172.285,04	-	39.864,52	(132.420,52)	AU0000265381
Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	46.674,60	-	2.788,11	(43.886,49)	AU0000153280
Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	246.631,17	-	9.226,38	(237.404,79)	AU0000143729
Acciones BASE RESOURCES LTD	AUD	135.842,28	-	78.604,66	(57.237,62)	AU000000BSE5
Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	28.274,48	-	14.949,18	(13.325,30)	AU000000ARL4
Acciones LARGO INC	CAD	194.578,14	-	52.053,33	(142.524,81)	CA5170971017
Acciones NETFLIX INC	USD	147.106,31	-	220.507,25	73.400,94	US64110L1061
Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	120.167,33	-	36.684,78	(83.482,55)	CA6823108759
Acciones ACLARIS TX	USD	8.221,03	-	10.652,17	2.431,14	US00461U1051
Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	82.486,41	-	20.512,82	(61.973,59)	CA78112W1005
Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	38.632,92	-	4.718,29	(33.914,63)	CA82770L3074
Acciones VBI VACCINES INC	USD	247.243,17	-	54.989,26	(192.253,91)	CA91822J2020
Acciones CARBIOS	EUR	511.099,43	-	561.000,00	49.900,57	FR0011648716
Acciones PHAXIAM (ERYTECH PHARMA SA)	EUR	296.702,52	-	11.500,00	(285.202,52)	FR001400K4B1

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones CRITEO CORP	USD	273.508,87	-	229.347,83	(44.161,04)	US2267181046
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	4.179.748,07	-	2.151.042,92	(2.028.705,15)	US01609W1027
Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	294.511,19	-	247.975,94	(46.535,25)	CNE100000296
Acciones MASON RESOURCES INC	CAD	532.710,56	-	79.049,57	(453.660,99)	CA57532C1005
Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	249.160,67	-	42.934,78	(206.225,89)	US71601V1052
Acciones ROCKET PHARMA	USD	260.931,58	-	271.467,39	10.535,81	US77313F1066
Acciones NANOSTRING	USD	138.378,95	-	10.168,48	(128.210,47)	US63009R1095
Acciones AADIBIO	USD	118.613,91	-	18.297,10	(100.316,81)	US00032Q1040
Acciones SCPHARMACEUTICALS	USD	181.871,41	-	170.380,43	(11.490,98)	US8106481059
Acciones 89BIO	USD	346.940,27	-	354.121,38	7.181,11	US2825591033
Acciones XDX	USD	153.991,39	-	108.695,65	(45.295,74)	US14167L1035
Acciones KALGOORLIE GOLD MINING CORP	AUD	13.285,29	-	1.904,16	(11.381,13)	AU0000180226
Acciones AVIDITY BIOSCIENCES	USD	102.028,17	-	40.987,32	(61.040,85)	US05370A1088
Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	157.074,64	-	88.958,33	(68.116,31)	US20602D1019
Acciones DYNE TX	USD	154.488,25	-	150.588,77	(3.899,48)	US26818M1080
Acciones ALLKEM LTD	AUD	117.653,80	-	121.509,54	3.855,74	AU0000193666
Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	213.370,56	-	280,25	(213.090,31)	US05338F3064
Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	286.319,49	-	333.152,17	46.832,68	US25862V1052
Acciones VIANTECH TECHNOLOGY INC	USD	274.378,86	-	62.409,42	(211.969,44)	US92557A1016
Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	726.809,40	-	409.601,45	(317.207,95)	US23703Q2030
Acciones ROBLOX CORP	USD	246.359,42	-	207.065,22	(39.294,20)	US7710491033
Acciones ENAPTER AG	EUR	69.690,20	-	21.207,50	(48.482,70)	DE000A255G02
Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	255.672,98	-	401.086,96	145.413,98	US6047491013
Acciones META PLATFORMS INC	USD	2.035.791,06	-	3.687.083,33	1.651.292,27	US30303M1027
Acciones SCILEX HOLDING CO	USD	-	-	5.210,87	5.210,87	US80880W1062
Acciones NEUROGENE RG	USD	116.912,27	-	8.777,17	(108.135,10)	US64135M1053
Acciones VERVE TX	USD	249.041,77	-	252.536,23	3.494,46	US92539P1012
Acciones UNITED	USD	183.117,58	-	186.865,94	3.748,36	US9100471096
Acciones ARULTD	AUD	83.176,00	-	76.484,26	(6.691,74)	AU000000ARU5
Acciones MP MATERIALS	USD	155.837,50	-	179.800,72	23.963,22	US5533681012
Acciones LUNDING MINING	CAD	136.914,00	-	148.239,32	11.325,32	CA5503721063
Acciones ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	264.386,82	-	3.456,18	(260.930,64)	US04546C2052
Acciones VAXCYTE	USD	123.821,13	-	170.652,17	46.831,04	US92243G1085
Acciones LUMINAR TECH	USD	135.205,21	-	45.788,04	(89.417,17)	US5504241051
Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	113.685,01	-	34.611,06	(79.073,95)	AU0000033102
Acciones HASTINGS TECH METALS	AUD	140.187,59	-	31.798,91	(108.388,68)	AU000000HAS0

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones INTELLIA TX	USD	110.757,89	-	82.853,26	(27.904,63)	US45826J1051
Acciones WEREWOLF FTX	USD	139.414,33	-	139.855,07	440,74	US95075A1079
Acciones ABIVAX	EUR	106.327,01	-	147.300,00	40.972,99	FR0012333284
Acciones REPARERX	USD	115.965,43	-	66.123,19	(49.842,24)	US7602731025
Acciones CONTRAVIR	USD	85.355,44	-	14.673,91	(70.681,53)	US4268973025
Acciones CULLINAN ONCOLOGY	USD	150.250,91	-	138.451,09	(11.799,82)	US2300311063
Acciones HARPOONTX	USD	119.840,40	-	154.483,70	34.643,30	US41358P2056
Acciones COHERENT	USD	96.722,41	-	98.573,37	1.850,96	US19247G1076
Acciones NUCANA PLC	USD	780.703,78	-	61.627,68	(719.076,10)	US67022C1062
Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	82.526,98	-	317.878,62	235.351,64	US46116X1019
Acciones RM2 INTERNATIONAL SA	USD	164.985,24	-	69,30	(164.915,94)	US00213H1059
Acciones UPWORK INC	USD	427.755,31	-	134.692,03	(293.063,28)	US91688F1049
Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	474.725,66	-	206.340,58	(268.385,08)	US89532M1018
Acciones TREVENA INC	USD	870.388,77	-	15.043,75	(855.345,02)	US89532E2081
Acciones SORRENTO THERAPEUTICS INC	USD	107.936,84	-	2.237,32	(105.699,52)	US83587F2020
Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	116.598,52	-	15.702,90	(100.895,62)	US78667J1088
Acciones DOCUSIGN INC	USD	663.380,00	-	269.248,19	(394.131,81)	US2561631068
Acciones NUTANIX INC	USD	86.044,30	-	129.592,39	43.548,09	US67059N1081
Acciones GSX TECHEDU INC ADR	USD	217.770,38	-	26.231,88	(191.538,50)	US36257Y1091
Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	392.042,49	-	125.905,80	(266.136,69)	US4234031049
Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	146.536,24	-	28.416,67	(118.119,57)	US57055L2060
Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	211.821,62	-	130.999,73	(80.821,89)	US98422E1038
Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	645.160,76	-	1.198.641,30	553.480,54	US53635D2027
Acciones LIPOCINE INC	USD	249.594,51	-	44.907,88	(204.686,63)	US53630X2036
Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	259.025,87	-	38.616,85	(220.409,02)	US49372L1008
Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	349.798,13	-	28.849,64	(320.948,49)	US47738D3098
Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	38.214,34	-	8.974,15	(29.240,19)	AU000000JRV4
Acciones RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	263.568,87	-	416.394,93	152.826,06	US76243J1051
Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	308.506,37	-	4.993,21	(303.513,16)	US00444T2096
Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	184.532,91	-	147.690,22	(36.842,69)	US56854Q2003
Acciones CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	USD	212.932,78	-	483.423,91	270.491,13	US22663K1079
Acciones AYTU BIOPHARMA	USD	132.939,74	-	2.572,46	(130.367,28)	US0547548588
Acciones ARVINA INC	USD	169.359,55	-	93.206,52	(76.153,03)	US04335A1051
Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	372.318,79	-	40.760,87	(331.557,92)	US28617K1016
Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	458.163,12	-	132.065,22	(326.097,90)	US04746L1044
Acciones ALTIMMUNE INC	USD	367.454,25	-	356.657,61	(10.796,64)	US02155H2004

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	315.358,96	-	105.482,30	(209.876,66)	KYG9829N1025
Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	243.276,17	-	74.501,81	(168.774,36)	US68570P2002
Acciones ICLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	147.535,39	-	17.346,01	(130.189,38)	US45113Y2037
Acciones INTUIT INC	USD	440.007,36	-	566.150,36	126.143,00	US4612021034
Acciones PLUG POWER INC	USD	358.556,37	-	40.760,87	(317.795,50)	US72919P2020
Acciones PINDUODUO INC	USD	552.455,81	-	662.635,87	110.180,06	US7223041028
Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	1.050.277,88	-	46.195,65	(1.004.082,23)	US2362721001
Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	325.691,29	-	-	(325.691,29)	US6760792050
Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	12.213,25	-	31.259,54	19.046,29	KYG596691041
Acciones JD.COM	HKD	3.285,74	-	23.538,34	20.252,60	KYG8208B1014
Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	1.050.621,91	-	97.599,64	(953.022,27)	US87918A1051
Acciones STANDARD BIOTOOLS INC	USD	217.266,48	-	80.072,46	(137.194,02)	US34385P1084
Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	267.125,45	-	88,32	(267.037,13)	US00847L3087
Acciones JOYY INC	USD	265.277,68	-	179.800,72	(85.476,96)	US46591M1099
Acciones ATHERSYS INC	USD	641.229,52	-	289,86	(640.939,66)	US04744L2051
Acciones IMMUNIC INC	USD	402.124,03	-	40.760,87	(361.363,16)	US4525EP1011
Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	180.651,65	-	74.125,22	(106.526,43)	US03843E1047
Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	709.917,50	-	99.290,76	(610.626,74)	US3621LQ1099
Acciones AMYRIS INC	USD	212.768,70	-	113,22	(212.655,48)	US03236M2008
Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	363.706,52	-	290.398,45	(73.308,07)	US01438T1060
Acciones BAUZUN INC	USD	159.705,38	-	12.409,42	(147.295,96)	US06684L1035
Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	372.502,76	-	69.035,33	(303.467,43)	US00887A2042
Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	154.311,69	-	174.673,91	20.362,22	US09061G1013
Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.238.429,40	-	1.120.610,69	(117.818,71)	KYG875721634
Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	226.298,28	-	229.701,60	3.403,32	KYG3825B1059
Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	410.531,68	-	37.382,25	(373.149,43)	IL0011552663
Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	345.762,36	-	190.217,39	(155.544,97)	IL0011407140
Acciones GALMED PHARMACEUTICALS LTD	USD	465.910,03	-	3.001,19	(462.908,84)	IL0011313900
Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	446.325,52	-	0,01	(446.325,51)	IE000OZRGNV6
Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	122.441,36	-	24.194,66	(98.246,70)	GG00B4TM3943
Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	10.000,37	-	31.768,50	21.768,13	GB0061284906
Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	174.332,73	-	33.695,65	(140.637,08)	US00972D1054
Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	191.100,15	-	42.119,57	(148.980,58)	US23284F1057
Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	100.238,94	-	5.452,90	(94.786,04)	US34960Q3074
Acciones EXICURE INC	USD	125.486,22	-	875,71	(124.610,51)	US30205M2008
Acciones EXELISIS INC	USD	489.356,04	-	651.902,17	162.546,13	US30161Q1040

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	531.660,00	-	357.065,22	(174.594,78)	US29772L1089
Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	71.294,50	-	17.844,20	(53.450,30)	US2682111099
Acciones ALLENA PHARMACEUTICALS INC	USD	1.170.489,16	-	63,23	(1.170.425,93)	US0181191075
Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	352.179,97	-	63.133,07	(289.046,90)	US1717571079
Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	116.932,58	-	108.138,59	(8.793,99)	US05464T1043
Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	293.073,27	-	23.867,75	(269.205,52)	US4277461020
Acciones YIELD10 BIOSCIENCE INC	USD	790.703,18	-	13.005,43	(777.697,75)	US98585K8624
Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	229.225,40	-	346.902,17	117.676,77	US22788C1053
Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	-	-	1,36	1,36	US699CVR0317
Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	1.227.944,85	-	21.915,51	(1.206.029,34)	US92941V3087
Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	254.705,03	-	1.080.434,78	825.729,75	US9250501064
Acciones SCYNEXIS INC	USD	1.650.318,81	-	706.974,64	(943.344,17)	US8112922005
Acciones ROCKWELL MEDICAL INC	USD	281.094,68	-	18.675,73	(262.418,95)	US7743743004
Acciones RETROPHIN	USD	303.773,09	-	244.293,48	(59.479,61)	US89422G1076
Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	56.717,36	-	26.721,01	(29.996,35)	US09075P1057
Acciones DURECT CORPORATION	USD	120.974,00	-	2.672,10	(118.301,93)	US2666055007
TOTALES Acciones admitidas cotización		60.020.346,93	-	51.574.139,19	(8.446.207,74)	
TOTAL Cartera Exterior		60.020.346,93	-	51.574.139,19	(8.446.207,74)	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones FLYING NICKEL MINING	CAD	-	-	1.530,26	1.530,26	CA34408W1068
Acciones LKD SOLAR	USD	977.463,21	-	0,51	(977.462,70)	US50183L1070
Acciones NOVA BIOSOURCE FUELS INC	USD	92.297,63	-	0,45	(92.297,18)	US65488W1036
Acciones A POWER ENERGY	USD	226.981,03	-	0,23	(226.980,80)	VGG041361004
Acciones EPYZIME INC	USD	155.033,97	-	0,09	(155.033,88)	US294CVR0142
Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	170.354,35	-	0,36	(170.353,99)	US038CVR0150
Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	46.865,51	-	0,01	(46.865,50)	ES0175290008
Acciones ABENGOA SA	EUR	58.000,00	-	20,00	(57.980,00)	ES0105200416
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1.726.995,70	-	1.551,91	(1.725.443,79)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1.726.995,70	-	1.551,91	(1.725.443,79)	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
Compra de opciones "put"				
Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	2.915.287,90	481,88	22/01/2024
TOTAL Compra de opciones "put"		2.915.287,90	481,88	
Emisión de opciones "call"				
Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	2.915.287,90	31.182,97	22/01/2024
TOTAL Emisión de opciones "call"		2.915.287,90	31.182,97	
TOTAL		5.830.575,80	31.664,85	

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

**VIFAG 2002, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

CARACTERÍSTICAS DLA SOCIEDAD:

DENOMINACIÓN:	Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.
DOMICILIO:	C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
BOLSA EN QUE COTIZA:	BME MTF Equity
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A.U. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID GRUPO CREDIT ANDORRA
DEPOSITARIO:	BANCO INVERISIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

Informe de Gestión

VIFAG 2002, S.I.C.A.V. es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 27 de noviembre de 2002, con número de registro 2628.

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

2024 ha sido un año fuerte para los rendimientos de los activos, ya que el crecimiento económico sorprendió al alza y los bancos centrales finalmente comenzaron a recortar tipos, lo que ha servido de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación han ido moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Sin embargo, a pesar del desempeño generalmente optimista, hubo muchos baches en el camino. Los recortes de tipos tardaron más de lo que esperaba el mercado, lo que significó que los bonos soberanos luchasen por ganar tracción. De hecho, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó por cuarto año consecutivo, que es la primera vez que sucede desde la década de 1980.

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

Los acontecimientos políticos también provocaron incertidumbre, en particular en abril, cuando aumentaron las tensiones en Oriente Medio. En Francia, los activos tuvieron un rendimiento inferior en medio de la incertidumbre política, y, además, las elecciones americanas también pasaron a ser uno de los eventos claves del año. La victoria de Trump contra todo pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados. Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

Con este panorama, el S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

Otros activos de riesgo también tuvieron muy buen desempeño, y de hecho, los diferenciales de crédito se ajustaron aún más. Además, la narrativa del excepcionalismo estadounidense ayudó a impulsar al dólar estadounidense a su cierre anual más fuerte desde 2001.

El entorno para 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía.

Seguimos con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable y, aunque venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, es de esperar que el 2025 sea propicio para una volatilidad más alta. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia.

Situación de la IIC

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

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

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 04 de noviembre, reguladora

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites establecidos en la legislación vigente.

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A., en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Madrid, 25 de marzo de 2025

FIRMANTES:

Don Francisco Javier Bernat Serra
Presidente

Don Marcos Bernat Serra
Consejero

Doña Beatriz Vacarisas Vall
Consejero

Vifag 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:

Don Francisco Javier Bernat Serra
Presidente

Don Marcos Bernat Serra
Consejero

Doña Beatriz Vacarisas Vall
Consejero