

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

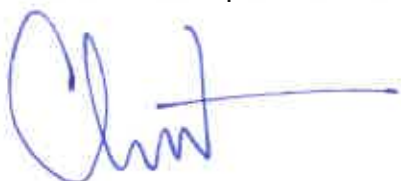
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11634

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



ON5626248

CLASE 8.^a

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 167 119,07	12 198 204,63
Deudores	19 650,84	156 819,88
Cartera de inversiones financieras	10 711 983,77	10 271 777,31
Cartera interior	1 292 219,52	1 267 297,51
Valores representativos de deuda	1 056 918,24	933 021,26
Instrumentos de patrimonio	199 011,28	268 876,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	890,00	-
Otros	35 400,00	65 400,00
Cartera exterior	9 336 027,89	8 940 463,68
Valores representativos de deuda	6 975 198,79	6 106 260,18
Instrumentos de patrimonio	848 993,27	1 058 896,98
Instituciones de Inversión Colectiva	1 510 675,83	1 775 306,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 160,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	83 736,36	64 016,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	435 484,46	1 769 607,44
TOTAL ACTIVO	11 167 119,07	12 198 204,63

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



ON5626249

CLASE 8.^a**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 120 035,48	12 091 287,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 120 035,48	12 091 287,22
Capital	11 923 824,00	11 923 824,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 228 441,39	3 451 730,67
Reservas	1 097 183,91	829 488,54
(Acciones propias)	(4 713 506,28)	(4 383 165,55)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(143 079,18)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 415 907,54)	412 488,74
(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	47 083,59	106 917,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	47 083,59	106 917,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 167 119,07	12 198 204,63
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	264 430,00	300 610,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	264 430,00	300 610,00
Otras cuentas de orden	12 116 676,00	12 116 676,00
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	12 116 676,00	12 116 676,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 381 106,00	12 417 286,00

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



CLASE 8.ª

11 11 11



0N5626250

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

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	51,33
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(178 336,36)	(178 940,99)
Comisión de gestión	(141 471,46)	(140 282,57)
Comisión de depositario	(15 453,77)	(16 831,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 411,13)	(21 827,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(178 336,36)	(178 889,66)
Ingresos financieros	225 421,71	191 190,57
Gastos financieros	(14 577,50)	(16 194,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 491 530,66)	379 075,01
Por operaciones de la cartera interior	(122 175,89)	(4 173,08)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 369 354,77)	383 248,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(362,58)	554,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	43 477,85	40 941,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 395,04)	7 688,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(35 035,35)	23 571,60
Resultados por operaciones con derivados	79 908,24	9 681,96
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 237 571,18)	595 566,62
Resultado antes de impuestos	(1 415 907,54)	416 676,96
Impuesto sobre beneficios	-	(4 188,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 415 907,54)	412 488,74

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

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



ON5626251

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 415 907,54)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 415 907,54)

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 2021	11 923 824,00	3 451 730,67	829 488,54	(4 383 165,55)	(143 079,18)	-	412 488,74	-	12 091 287,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 923 824,00	3 451 730,67	829 488,54	(4 383 165,55)	(143 079,18)	-	412 488,74	-	12 091 287,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	333,86	-	-	-	(1 415 907,54)	-	(1 415 573,68)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	269 409,56	-	143 079,18	-	(412 488,74)	-	-
Operaciones con accionistas	-	776 710,72	(2 048,05)	(330 340,73)	-	-	-	-	444 321,94
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11 923 824,00	4 228 441,39	1 097 183,91	(4 713 506,28)	-	-	(1 415 907,54)	-	11 120 035,48

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 412 488,74

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 412 488,74

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 2020	11 923 824,00	2 787 398,25	832 244,12	(5 409 959,40)	(322 429,02)	-	179 349,84	-	9 990 427,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 923 824,00	2 787 398,25	832 244,12	(5 409 959,40)	(322 429,02)	-	179 349,84	-	9 990 427,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	412 488,74	-	412 488,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	179 349,84	-	(179 349,84)	-	-
Operaciones con accionistas	-	664 332,42	(2 755,58)	1 026 793,85	-	-	-	-	1 688 370,69
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11 923 824,00	3 451 730,67	829 488,54	(4 383 165,55)	(143 079,18)	-	412 488,74	-	12 091 287,22



CLASE 8.^a



0N5626252



ON5626253

CLASE 8.^a

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, 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 17 de marzo de 2000 con el número 1.010, 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 A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



ON5626254

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

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



ON5626255

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

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,075% y 0,15%.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2022 ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, mientras en el año 2021 fueron de 51,33 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 expuesta son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



0N5626256

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

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON5626257

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

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5626258

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

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

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 415 907,54)	412 488,74
	(1 415 907,54)	412 488,74
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	41 248,87
Reserva voluntaria	-	228 160,69
Resultados de ejercicios anteriores	(1 415 907,54)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	143 079,18
	(1 415 907,54)	412 488,74

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.



CLASE 8.^a



ON5626259

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

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



ON5626260

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5626261

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON5626262

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

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5626263

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

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5626264

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

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

(Expresada en euros)

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5626265

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

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

5. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	11 638,20	3 374,60
Administraciones Públicas deudoras	7 809,74	53 832,32
Operaciones pendientes de liquidar	202,90	99 612,96
	19 650,84	156 819,88

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 685,13	3 685,13
Retenciones de ejercicios anteriores	4 124,61	2 048,92
Deudoras por devolución de impuestos	-	48 098,27
	7 809,74	53 832,32

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

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	453,27	4 188,22
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 297,87	-
Otros	45 332,45	102 729,19
	47 083,59	106 917,41



CLASE 8.^a



ON5626266

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

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge otras retenciones y el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, respectivamente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	1 292 219,52	1 267 297,51
Valores representativos de deuda	1 056 918,24	933 021,26
Instrumentos de patrimonio	199 011,28	268 876,25
Derivados	890,00	-
Otros	35 400,00	65 400,00
Cartera exterior	9 336 027,89	8 940 463,68
Valores representativos de deuda	6 975 198,79	6 106 260,18
Instrumentos de patrimonio	848 993,27	1 058 896,98
Instituciones de Inversión Colectiva	1 510 675,83	1 775 306,52
Derivados	1 160,00	-
Intereses de la cartera de inversión	83 736,36	64 016,12
	10 711 983,77	10 271 777,31

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

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



CLASE 8.^a



ON5626267

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

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	434 215,53	1 769 000,81
Cuentas en divisa	1 268,93	606,63
	435 484,46	1 769 607,44

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

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

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 519 774,00	-	-	9 519 774,00
	11 923 824,00	-	-	11 923 824,00

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 519 774,00	-	-	9 519 774,00
	11 923 824,00	-	-	11 923 824,00

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON5626268

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

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

(Expresada en euros)

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado de ejercicios anteriores

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	317 513,94	41 248,87	-	358 762,81
Reserva voluntaria	464 973,24	228 160,69	(1 714,19)	691 419,74
Otras reservas	47 001,36	-	-	47 001,36
Resultado de ejercicios anteriores	(143 079,18)	143 079,18	-	-
	686 409,36	412 488,74	(2 048,05)	1 097 183,91

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	317 513,94	-	-	317 513,94
Reserva voluntaria	467 728,82	-	(2 755,58)	464 973,24
Otras reservas	47 001,36	-	-	47 001,36
Resultado de ejercicios anteriores	(322 429,02)	179 349,84	-	(143 079,18)
	509 815,10	179 349,84	(2 755,58)	686 409,36

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON5626269

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

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(4 383 165,55)	(5 409 959,40)
Entradas	(914 886,13)	(354 877,02)
Salidas	584 545,40	1 381 670,87
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 713 506,28)</u>	<u>(4 383 165,55)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 615.646 y 669.007 acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

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

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 120 035,48</u>	<u>12 091 287,22</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 371 658</u>	<u>1 318 297</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,11</u>	<u>9,17</u>
Número de accionistas	<u>142</u>	<u>161</u>

e) Accionistas

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



CLASE 8.^a
Euros



ON5626270

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

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

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 116 676,00	12 116 676,00
	12 116 676,00	12 116 676,00

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5626271

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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 el éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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



CLASE 8.ª



0N5626272

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

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

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

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

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

15. Hechos posteriores

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

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



0N5626273

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	198 367,22	615,97	196 297,26	(2 069,96)	ES0L02308119
TOTALES Deuda pública		198 367,22	615,97	196 297,26	(2 069,96)	
Renta fija privada cotizada						
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	100 020,03	2 344,05	100 534,77	514,74	ES0305198014
SIDEJU SA 5.00 2025-03-18	EUR	100 018,98	1 433,81	92 679,75	(7 339,23)	ES0305063010
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	100 212,04	379,12	90 816,10	(9 395,94)	ES0280907017
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	99 951,60	1 212,12	87 491,43	(12 460,17)	ES0244251015
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	121 895,67	69,86	132 741,39	10 845,72	ES0213900220
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	100 363,58	245,03	88 751,89	(11 611,69)	ES0213679HN2
CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	95 827,43	1 617,83	94 935,81	(891,62)	ES0205061007
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	100 641,36	124,08	94 732,58	(5 908,78)	XS2153405118
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	99 758,55	837,48	77 937,26	(21 821,29)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		918 689,24	8 263,38	860 620,98	(58 068,26)	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	32 244,53	-	48 461,00	16 216,47	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	16 555,17	-	13 250,00	(3 305,17)	ES0121975009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	89 167,31	-	92 605,40	3 438,09	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	12 243,51	-	19 905,50	7 661,99	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	24 955,95	-	24 789,38	(166,57)	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		175 166,47	-	199 011,28	23 844,81	
Entidades de capital riesgo						
VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	-	-	35 400,00	35 400,00	ES0184271007
TOTALES Entidades de capital riesgo		-	-	35 400,00	35 400,00	
TOTAL Cartera Interior		1 292 222,93	8 879,35	1 291 329,52	(893,41)	

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

CLASE 8.^a

ON5626274

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15	EUR	99 630,60	19,16	99 633,84	3,24	FR0127462846
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	194 525,57	3 789,45	134 027,70	(60 497,87)	XS2109812508
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-02-28	EUR	199 327,20	115,19	199 338,81	11,61	IT0005505083
GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	98 689,61	25,64	98 739,36	49,75	DE0001030864
TOTALES Deuda pública		592 172,98	3 949,44	531 739,71	(60 433,27)	
Renta fija privada cotizada						
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	98 751,14	2 588,81	89 930,40	(8 820,74)	FR0013533031
GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR	101 748,03	2 557,27	101 654,88	(93,15)	FR0000475758
GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19	EUR	98 897,73	110,57	99 275,50	377,77	XS2322254165
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	208 638,68	3 116,02	198 074,85	(10 563,83)	XS1298431104
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	100 370,54	1 528,77	80 389,83	(19 980,71)	XS2244941147
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	100 214,38	237,19	93 049,58	(7 164,80)	XS2242979719
BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	203 514,24	604,41	199 298,10	(4 216,14)	XS2345784057
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	99 128,64	797,92	92 275,30	(6 853,34)	XS2226795321
BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 581,52	197 234,03	(21 523,62)	XS2199369070
BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	100 680,79	1 916,78	85 949,07	(14 731,72)	XS2193662728
ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	95 342,60	734,84	95 332,26	(10,34)	XS1982725159
UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	195 633,07	3 013,70	188 994,93	(6 638,14)	CH1194000340
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	100 664,79	252,75	100 570,00	(94,79)	XS1730873731
BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12	EUR	203 448,11	746,13	196 174,46	(7 273,65)	XS2342059784
ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	98 547,98	915,89	98 248,43	(299,55)	FR001400D6M2
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	107 391,68	(3 041,16)	107 308,12	(83,56)	XS1379158048
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	107 597,88	(960,05)	94 541,73	(13 056,15)	FR0013510823
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	110 574,73	975,34	94 038,04	(16 536,69)	FR0013367612
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	99 093,71	983,66	80 163,50	(18 930,21)	XS2117485677
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	103 869,58	247,17	80 059,31	(23 810,27)	XS2171875839
BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	115 118,87	(1 944,81)	92 047,24	(23 071,63)	US111021AE12
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	102 062,45	457,05	84 217,22	(17 845,23)	XS2105772201
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	101 568,31	(849,04)	95 893,21	(5 675,10)	XS2075185228
BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	99 224,21	2 214,61	99 220,62	(3,59)	XS1045553812
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	101 336,77	(87,19)	63 375,24	(37 961,53)	XS2023873149
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	99 433,69	887,67	99 546,04	112,35	FR001400D0Y0
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	102 563,90	19,64	83 882,52	(18 681,38)	XS2010045511

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

BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	103 649,96	1 890,41	96 222,73	(7 427,23)	DE000A11QR73
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	100 165,73	1 387,77	99 849,41	(316,32)	DE000A2YN6V1
ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	99 332,31	599,55	83 943,79	(15 388,52)	XS2166219720
LLOYDS TSB BANK 2.84 2024-06-21	EUR	100 045,07	86,87	100 575,10	530,03	XS1633845158
EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	103 412,86	3 022,10	98 704,62	(4 708,24)	PTEDPKOM0034
AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	99 785,89	636,86	99 249,78	(536,11)	XS1998902479
COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR	99 747,18	451,70	99 772,72	25,54	XS0989155089
VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	99 490,00	1 661,40	100 012,92	522,92	XS0968913342
ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	101 930,66	5 316,59	100 072,07	(1 858,59)	XS0954675129
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	100 217,89	3 499,55	95 427,88	(4 790,01)	XS1941841311
WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	100 819,25	1 047,07	100 434,88	(384,37)	XS0925599556
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	99 749,94	627,43	91 004,07	(8 745,87)	XS2009152591
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	223 660,66	2 338,48	186 194,40	(37 466,26)	XS1886478806
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	104 409,23	(737,06)	92 054,80	(12 354,43)	XS1684385161
NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	100 281,79	294,33	99 400,19	(881,60)	XS1842961440
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	98 786,29	1 023,29	95 643,84	(3 142,45)	XS1821883102
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	100 115,08	2 878,39	77 291,60	(22 823,48)	XS2322423539
GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	96 187,52	(3 809,77)	94 378,89	(1 808,63)	US38141GWB66
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	99 052,04	787,34	98 271,67	(780,37)	PTGGDAOE0001
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	103 523,24	152,95	94 878,43	(8 644,81)	XS1602130947
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	100 951,97	136,87	92 959,57	(7 992,40)	XS1598757760
CREDIT SUISSE GR 2.38 2026-01-16	EUR	202 475,31	1 004,04	174 106,79	(28 368,52)	CH0591979635
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	99 310,91	2 731,16	89 704,07	(9 606,84)	XS2056730679
CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	97 167,56	774,94	96 988,11	(179,45)	XS2056672154
ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	104 189,96	2 191,78	96 988,15	(7 201,81)	XS1564394796
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	221 404,56	8 884,93	199 325,81	(22 078,75)	XS1050461034
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	100 034,58	1 788,02	99 134,58	(900,00)	XS1501167164
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	202 998,03	2 214,86	200 410,35	(2 587,68)	XS1468525057
CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	98 093,50	621,61	97 925,01	(168,49)	XS1457608013
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	89 791,81	2 709,03	72 321,71	(17 470,10)	XS1439749364
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	100 040,31	1 428,77	77 019,20	(23 021,11)	XS2383811424
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	100 593,51	2 611,30	63 526,44	(37 067,07)	XS2380124227
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	100 184,65	49,55	88 921,09	(11 263,56)	XS2081500907
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 025 773,40	70 907,57	6 443 459,08	(582 314,32)	



CLASE 8.ª



ON5626275

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

Acciones admitidas cotización

ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	26 123,48	-	66 797,31	40 673,83	US0394831020
ADIDAS AG	EUR	20 442,88	-	26 129,30	5 686,42	DE000A1EWWV0
DEUTSCHE POST	EUR	44 520,67	-	42 216,00	(2 304,67)	DE0005552004
BAYER AG	EUR	30 294,70	-	25 853,88	(4 440,82)	DE000BAY0017
SHELL PLC	EUR	55 953,53	-	52 960,00	(2 993,53)	GB00BP6MXD84
TELENOR ASA	NOK	33 821,58	-	26 133,48	(7 688,10)	NO0010063308
NESTLE, S.A.	CHF	55 112,89	-	51 553,09	(3 559,80)	CH0038863350
YELLOW CAKE PLC	GBP	40 037,91	-	41 813,79	1 775,88	JE00BF50RG45
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	37 856,38	-	32 722,80	(5 133,58)	IE00BYTBXV33
VISA INC	USD	25 511,25	-	33 969,28	8 458,03	US92826C8394
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	50 166,13	-	48 189,60	(1 976,53)	PTEDP0AM0009
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	60 072,19	-	27 571,33	(32 500,86)	US01609W1027
ALPHABET INC - CLC	USD	27 026,45	-	148 379,92	121 353,47	US02079K3059
GORES HOLDINGS VI INC-A	USD	28 713,45	-	5 232,08	(23 481,37)	US5770961002
GROUPE DANONE	EUR	65 506,69	-	55 580,67	(9 926,02)	FR0000120644
ROCHE HOLDING	CHF	34 691,78	-	36 784,56	2 092,78	CH0012032048
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	84 257,98	-	14 879,19	(69 378,79)	US19260Q1076
AERCAP HOLDINGS NV	USD	44 765,86	-	52 581,28	7 815,42	NL0000687663
AMAZON.COM INC	USD	63 132,20	-	59 645,71	(3 486,49)	US0231351067
TOTALES Acciones admitidas cotización		828 008,00	-	848 993,27	20 985,27	

TOTALES Acciones admitidas cotización

Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	35 916,45	-	40 264,60	4 348,15	IE00B53HP851
AMUNDI FUNDS INX MSCHE	EUR	50 024,90	-	50 129,78	104,88	LU0996181672
FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	192 593,96	-	297 747,53	105 153,57	LU0976566736
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	93 343,76	-	95 913,24	2 569,48	LU0880599641
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	156 723,93	-	140 128,20	(16 595,73)	LU1681044480
DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	110 933,70	-	116 617,60	5 683,90	LU0274211480
PICTET-SECURITY	EUR	75 037,50	-	77 391,27	2 353,77	LU0270904351
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD	43 781,94	-	64 597,61	20 815,67	LU0252968424
ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	35 149,96	-	51 364,99	16 215,03	LU0231484121
CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	50 025,00	-	86 628,43	36 603,43	LU1120766032
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	100 049,66	-	98 991,98	(1 057,68)	FR0010875237
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	108 661,87	-	111 850,20	3 188,33	IE00BKM4GZ66
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	97 953,89	-	148 026,75	50 072,86	IE00B5BMR087
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	66 321,35	-	79 893,45	13 572,10	IE00B4L5Y983
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	42 371,27	-	51 130,20	8 758,93	FR0007054358
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 258 889,14	-	1 510 675,83	251 786,69	

TOTAL Cartera Exterior

9 704 843,52 74 857,01 9 334 867,89 (369 975,63)



CLASE 8.ª



0N5626276

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



CLASE 8.^a



0N5626277

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	135 940,00	127 300,00	8/03/2023
NOCIONAL SPANISH-BUND 10 YR 6 100000	EUR	128 490,00	120 070,00	8/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		264 430,00	247 370,00	
TOTALES		264 430,00	247 370,00	

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



ON5626278

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	106 254,66	5 515,12	101 460,11	(4 794,55)	ES0268675032
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	100 020,03	2 351,36	102 407,46	2 387,43	ES0305198014
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	100 018,98	1 440,43	93 144,15	(6 874,83)	ES0305063010
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	100 212,04	372,25	101 415,08	1 203,04	ES0280907017
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	99 951,60	1 220,55	99 861,46	(90,14)	ES0244251015
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	121 895,67	413,36	140 674,19	18 778,52	ES0213900220
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	100 363,58	297,39	101 668,53	1 304,95	ES0213679HN2
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	100 641,36	254,47	103 177,19	2 535,83	XS2153405118
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	99 758,55	807,55	89 213,09	(10 545,46)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		929 116,47	12 672,48	933 021,26	3 904,79	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	32 244,53	-	45 804,50	13 559,97	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	16 555,17	-	18 300,00	1 744,83	ES0121975009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	89 325,41	-	153 284,10	63 958,69	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	12 243,51	-	24 452,40	12 208,89	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	25 598,50	-	27 035,25	1 436,75	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		175 967,12	-	268 876,25	92 909,13	
Entidades de capital riesgo						
VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	45 726,00	-	65 400,00	19 674,00	ES0184271007
TOTALES Entidades de capital riesgo		45 726,00	-	65 400,00	19 674,00	
TOTAL Cartera Interior		1 150 809,59	12 672,48	1 267 297,51	116 487,92	

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

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

CLASE 8.ª



0N5626279

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	104 721,18	1 474,97	93 501,61	(11 219,57)	XS2109812508
TOTALES Deuda pública		104 721,18	1 474,97	93 501,61	(11 219,57)	
Renta fija privada cotizada						
ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	99 332,31	526,90	102 090,63	2 758,32	XS2166219720
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	100 165,73	1 442,61	101 692,65	1 526,92	DE000A2YN6V1
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	100 115,08	2 896,87	98 082,12	(2 032,96)	XS2322423539
BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	205 816,21	504,81	205 372,34	(443,87)	XS1247508903
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	100 370,54	1 528,77	102 147,83	1 777,29	XS22444941147
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	100 214,38	280,84	103 707,93	3 493,55	XS2242979719
BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	203 514,24	92,04	203 197,58	(316,66)	XS23445784057
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	99 128,64	581,68	100 518,54	1 389,90	XS2226795321
BANKINTER S.A. 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 575,55	224 573,66	5 816,01	XS2199369070
BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	100 680,79	1 916,78	107 714,07	7 033,28	XS2193662728
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	95 701,14	4 980,19	96 376,65	675,51	XS1218287230
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	107 391,68	(1 741,54)	109 788,50	2 396,82	XS1379158048
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	100 664,79	464,70	101 268,93	604,14	XS1730873731
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	100 593,51	1 035,96	95 763,44	(4 830,07)	XS2380124227
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	98 751,14	2 431,93	104 000,28	5 249,14	FR0013533031
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	107 597,88	219,90	110 727,78	3 129,90	FR0013510823
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	110 574,73	975,34	106 077,04	(4 497,69)	FR0013367612
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	99 093,71	872,56	97 373,08	(1 720,63)	XS2117485677
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	103 869,58	921,48	108 343,00	4 473,42	XS2171875839
BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	115 118,87	(2 343,24)	106 147,48	(8 971,39)	US111021AE12
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	102 062,45	971,14	102 047,13	(15,32)	XS2105772201
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	101 568,31	(524,92)	102 582,48	1 014,17	XS2075185228
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	101 336,77	368,50	102 952,71	1 615,94	XS2023873149
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	102 563,90	407,97	101 559,23	(1 004,67)	XS2010045511
GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	102 189,12	83,94	100 468,74	(1 720,38)	XS1173867323
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	100 951,97	364,62	100 302,82	(649,15)	XS1598757760
BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	100 019,07	11,70	100 164,86	145,79	XS1594368539
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	100 217,89	3 523,71	115 840,41	15 622,52	XS1941841311
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	99 749,94	583,83	100 513,81	763,87	XS2009152591
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	223 660,66	2 375,00	237 364,75	13 704,09	XS1886478806
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	104 409,23	250,91	100 944,00	(3 465,23)	XS1684385161

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

CLASE 8.^a

0N5626280

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BAYER AG 0.00 2022-06-26	EUR	99 005,76	-	100 203,00	1 197,24	XS1840614736
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	98 786,29	888,94	114 587,19	15 800,90	XS1821883102
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	100 184,65	77,07	105 189,32	5 004,67	XS2081500907
GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	96 187,52	(1 367,42)	97 467,45	1 279,93	US38141GWB66
LLOYDS TSB BANK 0.20 2024-06-21	EUR	100 045,07	6,08	101 475,45	1 430,38	XS1633845158
BARCLAYS BANK PL 0.43 2026-05-12	EUR	203 448,11	119,72	204 035,61	587,50	XS2342059784
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	103 523,24	748,16	102 610,22	(913,02)	XS1602130947
VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	99 490,00	1 651,86	107 192,88	7 702,88	XS0968913342
CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	202 475,31	187,08	202 723,51	248,20	CH0591979635
BNP PARIBAS 0.26 2022-09-22	EUR	100 466,31	7,28	100 559,27	92,96	XS1584041252
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	99 310,91	2 731,16	109 258,07	9 947,16	XS2056730679
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	100 603,12	637,50	100 785,82	182,70	XS1557268221
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	221 404,56	8 884,93	219 719,81	(1 684,75)	XS1050461034
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	100 034,58	1 788,02	102 872,58	2 838,00	XS1501167164
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	102 627,52	408,81	105 771,51	3 143,99	XS1468525057
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	208 854,53	2 445,65	205 655,39	(3 199,14)	XS1645651909
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	89 791,81	1 492,40	86 397,41	(3 394,40)	XS1439749364
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	100 040,31	546,58	96 326,20	(3 714,11)	XS2383811424
BANK OF AMERICA 0.21 2023-05-04	EUR	99 878,17	34,32	100 223,41	345,24	XS1602557495
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 932 339,68	49 868,67	6 012 758,57	80 418,89	
Acciones admitidas cotización						
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	60 072,19	-	34 987,46	(25 084,73)	US01609W1027
ADIDAS AG	EUR	20 442,88	-	51 906,00	31 463,12	DE000A1EWWW
BAYER AG	EUR	30 294,70	-	25 145,00	(5 149,70)	DE000BAY0017
TELENOR ASA	NOK	33 821,58	-	41 455,26	7 633,68	NO0010063308
AMAZON.COM INC	USD	63 132,20	-	111 398,97	48 266,77	US0231351067
VISA INC	USD	25 511,25	-	33 343,00	7 831,75	US92826C8394
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	20 363,09	-	20 435,00	71,91	IE00BYTBXV33
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	40 711,92	-	71 310,15	30 598,23	US0394831020
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	50 166,13	-	50 011,20	(154,93)	PTEDP0AM0009
ALPHABET INC - CL C	USD	27 026,45	-	229 236,98	202 210,53	US02079K3059
GORES HOLDINGS VI INC-A	USD	28 713,45	-	36 293,38	7 579,93	US5770961002
GROUPE DANONE	EUR	65 506,69	-	61 632,11	(3 874,58)	FR0000120644

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROCHE HOLDING	CHF	34 691,78	-	45 733,68	11 041,90	CH0012032048
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	39 084,46	-	44 376,74	5 292,28	US19260Q1076
AERCAP HOLDINGS NV	USD	44 765,86	-	55 504,16	10 738,30	NL0000687663
APPLE INC	USD	12 354,40	-	146 127,89	133 773,49	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		596 659,03	-	1 058 896,98	462 237,95	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	35 916,45	-	40 522,06	4 605,61	IE00B53HP851
FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	192 593,96	-	499 303,80	306 709,84	LU0976566736
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	93 343,76	-	108 528,43	15 184,67	LU0880599641
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	156 723,93	-	168 519,15	11 795,22	LU1681044480
DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	110 933,70	-	133 636,80	22 703,10	LU0274211480
PICTET-SECURITY	EUR	75 037,50	-	108 585,58	33 548,08	LU0270904351
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD	43 781,94	-	72 698,02	28 916,08	LU0252968424
ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	35 149,96	-	64 796,91	29 646,95	LU0231484121
CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	50 025,00	-	83 393,78	33 368,78	LU1120766032
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	100 049,66	-	99 013,18	(1 036,48)	FR0010875237
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	108 661,87	-	132 295,80	23 633,93	IE00BKM4GZ66
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	97 953,89	-	171 384,21	73 430,32	IE00B5BMR087
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	14 711,69	-	36 330,80	21 619,11	IE00B4L5Y983
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	42 371,27	-	56 298,00	13 926,73	FR0007054358
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 157 254,58	-	1 775 306,52	618 051,94	
TOTAL Cartera Exterior		7 790 974,47	51 343,64	8 940 463,68	1 149 489,21	

ON5626281

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO-BOBL 5 YR 03/22 100000 FISICA	EUR	134 280,00	133 240,00	8/03/2022
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	166 330,00	163 150,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		300 610,00	296 390,00	
TOTALES		300 610,00	296 390,00	

0N5626282



CLASE 8.^a



ON5626283

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2022 la Sicav ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido modulando a medida que la evolución de los mercados ha ido dando señales de aversión al riesgo o de mayor propensión a asumirlo, cerrando el ejercicio con una ponderación del 22% repartida entre un 13% en acciones de compañías y un 9% en IICs de renta variable.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio se reparte entre bonos (72%) y Fondos de renta fija (1%). La cartera de renta fija se compone de deuda de gobierno (4%) y deuda privada tanto corporativa (54%) como financiera (42%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (40%) y deuda híbrida (14%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 28%, deuda subordinada con vencimiento cierto 6% y Contingente convertible 9%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 2 años y la tir media del 4,1%.

Cerramos 2022 con un riesgo a divisa no euro del 12%, siendo el 10% en USD y el resto repartido entre GBP, CHF y NOK.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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



CLASE 8.ª



ON5626284

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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