

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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.

<b>Aspectos más relevantes de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p>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.</p> <p>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 (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p>Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p>Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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 prohiban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

31 de julio de 2020



CLASE 8.ª



0N9500861

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 128 377,90</b>	<b>13 025 810,07</b>
Deudores	376 893,62	346 908,50
Cartera de inversiones financieras	12 462 542,48	12 481 927,01
Cartera interior	4 108 132,27	4 984 697,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 108 132,27	4 738 511,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	246 185,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 354 410,21	7 497 229,02
Valores representativos de deuda	-	9 567,02
Instrumentos de patrimonio	3 611 755,28	3 579 802,28
Instituciones de Inversión Colectiva	4 742 654,93	3 907 859,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	0,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	288 941,80	196 974,56
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 128 377,90</b>	<b>13 025 810,07</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON9500862

CLASE 8.ª

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 102 326,98</b>	<b>13 013 416,13</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 102 326,98	13 013 416,13
Capital	7 763 581,00	7 763 581,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 459 477,31	1 459 477,31
Reservas	7 818 124,49	7 818 900,66
(Acciones propias)	(5 297 726,19)	(3 124 726,26)
Resultados de ejercicios anteriores	(903 816,58)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 262 686,95	(903 816,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>26 050,92</b>	<b>12 393,94</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 050,92	12 393,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 128 377,90</b>	<b>13 025 810,07</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 161 124,17</b>	<b>16 276 919,00</b>
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	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	884 205,17	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 161 124,17</b>	<b>16 276 919,00</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9500863

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,55	5 705,52
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(60 774,30)</u>	<u>(73 901,47)</u>
Comisión de gestión	(39 471,77)	(49 008,75)
Comisión de depositario	(13 157,25)	(16 336,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 145,28)	(8 556,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(60 773,75)</b>	<b>(68 195,95)</b>
Ingresos financieros	387 563,51	322 543,67
Gastos financieros	(20 664,86)	(19 785,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 767 944,87</u>	<u>(1 128 744,49)</u>
Por operaciones de la cartera interior	157 606,41	(741 180,67)
Por operaciones de la cartera exterior	1 610 338,46	(387 563,82)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 820,90	3 143,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>195 720,34</u>	<u>(12 778,12)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	107 442,83	(29 669,90)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88 277,51	16 891,78
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 337 384,76</b>	<b>(835 620,63)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 276 611,01</b>	<b>(903 816,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 924,06)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2 262 686,95</u></b>	<b><u>(903 816,58)</u></b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**Inveral 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 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 262 686,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 262 686,95</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	7 763 581,00	1 459 477,31	7 818 900,66	(3 124 726,26)	-	-	(903 816,58)	-	-	13 013 416,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 763 581,00</b>	<b>1 459 477,31</b>	<b>7 818 900,66</b>	<b>(3 124 726,26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(903 816,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 013 416,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 262 686,95	-	-	2 262 686,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(903 816,58)	-	903 816,58	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(776,17)	(2 172 999,93)	-	-	-	-	-	(2 173 776,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>7 763 581,00</b>	<b>1 459 477,31</b>	<b>7 818 124,49</b>	<b>(5 297 726,19)</b>	<b>(903 816,58)</b>	<b>-</b>	<b>2 262 686,95</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 102 326,98</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9500864

Inveral 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 2019**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(903.816,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(903.816,58)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones ejercidas anteriores)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	7.763.581,00	1.459.477,31	6.657.932,37	(35.381,66)	-	1.162.086,91	-	-	17.007.695,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7.763.581,00</b>	<b>1.459.477,31</b>	<b>6.657.932,37</b>	<b>(35.381,66)</b>	<b>-</b>	<b>1.162.086,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.007.695,93</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.162.086,91	-	-	(903.816,58)	-	-	(903.816,58)
Operaciones con accionistas	-	-	(1.118,62)	(3.089.344,60)	-	(1.162.086,91)	-	-	(3.090.463,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>7.763.581,00</b>	<b>1.459.477,31</b>	<b>7.818.900,66</b>	<b>(3.124.726,26)</b>	<b>-</b>	<b>(903.816,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.013.416,13</b>



CLASE 8.ª



0N9500865



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500866

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de febrero de 2003 con el número 2.690, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500867

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8ª



0N9500868

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2019 y 2018, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos		Comisión aplicada
Hasta	7 000 000,00 euros	0,35%
Desde	7 000 001,00 euros	0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



0N9500869

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

## **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.



CLASE 8.ª



ON9500870

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500871

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico 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 2019 y 2018.

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 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	2 262 686,95	(903 816,58)
	<b>2 262 686,95</b>	<b>(903 816,58)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	226 268,70	-
Reserva voluntaria	1 132 601,67	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(903 816,58)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	903 816,58	-
	<b>2 262 686,95</b>	<b>(903 816,58)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500872

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9500873

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500874

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9500875

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500876

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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.

i) 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.

j) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500877

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	358 789,69	333 041,38
Otros	18 103,93	13 867,12
	<u>376 893,62</u>	<u>346 908,50</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500878

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	13 924,06	-
Otros	12 126,86	12 393,94
	<u>26 050,92</u>	<u>12 393,94</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 y trimestral, respectivamente.

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<u>4 108 132,27</u>	<u>4 984 697,00</u>
Instrumentos de patrimonio	4 108 132,27	4 738 511,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	246 185,20
<b>Cartera exterior</b>	<u>8 354 410,21</u>	<u>7 497 229,02</u>
Valores representativos de deuda	-	9 567,02
Instrumentos de patrimonio	3 611 755,28	3 579 802,28
Instituciones de Inversión Colectiva	4 742 654,93	3 907 859,72
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	<u>0,99</u>
	<u>12 462 542,48</u>	<u>12 481 927,01</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500879

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	150 876,36	105 426,05
Cuentas en divisa	138 041,09	91 524,96
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	24,35	23,55
	<b>288 941,80</b>	<b>196 974,56</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500880

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	<b>7 763 581,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 763 581,00</b>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	<b>7 763 581,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 763 581,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500881

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	761 895,05	-	-	761 895,05
Reserva voluntaria	7 057 005,61	-	(776,17)	7 056 229,44
Resultado de ejercicios anteriores	-	(903 816,58)	-	(903 816,58)
	<b>7 818 900,66</b>	<b>(903 816,58)</b>	<b>(776,17)</b>	<b>6 914 307,91</b>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	645 686,36	116 208,69	-	761 895,05
Reserva voluntaria	6 012 246,01	1 045 878,22	(1 118,62)	7 057 005,61
	<b>6 657 932,37</b>	<b>1 162 086,91</b>	<b>(1 118,62)</b>	<b>7 818 900,66</b>

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 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(3 124 726,26)	(35 381,66)
Entradas	(2 172 999,93)	(3 089 344,60)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>(5 297 726,19)</b>	<b>(3 124 726,26)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500882

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 2.369.886 y 1.388.657 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>13 102 326,98</u>	<u>13 013 416,13</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 393 695</u>	<u>6 374 924</u>
Valor teórico por acción	<u>2,43</u>	<u>2,04</u>
Número de accionistas	<u>165</u>	<u>179</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista poseía acciones que representaban el 67,80% y el 57,37%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

<b>Accionistas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Alcalde de Móstoles 1808, S.L.	<u>67,80</u>	<u>57,37</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500883

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	884 205,17	-
	<u>17 161 124,17</u>	<u>16 276 919,00</u>

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 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.

El capítulo "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 en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.<sup>a</sup>



ON9500884

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(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.

#### **12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y 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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

#### **13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste y con otras entidades del Grupo Santander, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500885

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	2019		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### **14. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500886

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	221 829,61	-	569 056,30	347 226,69	ES0148396007
BANKIA SA	EUR	24 939,31	-	10 958,40	(13 980,91)	ES0113307062
BANKINTER SA	EUR	60 669,71	-	79 089,46	18 419,75	ES0113679137
BANCO SANTANDER	EUR	892 162,62	-	609 243,28	(282 919,34)	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	138 806,47	-	213 156,00	74 349,53	ES0115056139
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	129 963,95	-	157 472,00	27 508,05	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	50 392,78	-	208 666,89	158 274,11	ES0118900010
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	125 925,04	59 368,71	ES0130625512
ENAGAS	EUR	111 692,48	-	101 397,66	(10 294,82)	ES0130960018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	574 640,71	-	377 691,47	(196 949,24)	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	75 248,40	-	159 621,84	84 373,44	ES0144580Y14
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	60 762,54	(33 507,24)	ES0111845014
GRIFOLS SA	EUR	40 002,55	-	74 551,96	34 549,41	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	71 317,73	-	81 881,40	10 563,67	ES0173093024
REPSOL	EUR	528 162,58	-	574 459,27	46 296,69	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	602 342,58	-	494 305,49	(108 037,09)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	93 938,60	(56 299,30)	ES0178165017
REPSOL	EUR	17 465,93	-	17 444,10	(21,83)	ES06735169F2
APERAM	EUR	7 688,67	-	8 480,40	791,73	LU0569974404
ARCELORMITTAL	EUR	136 118,08	-	30 865,12	(105 252,96)	LU1598757687
ACERINOX SA	EUR	63 437,22	-	59 165,05	(4 272,17)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 057 945,39</b>	<b>-</b>	<b>4 108 132,27</b>	<b>50 186,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 057 945,39</b>	<b>-</b>	<b>4 108 132,27</b>	<b>50 186,88</b>	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	252 270,00	152 250,06	DE0005810055
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	25 903,56	-	49 917,44	24 013,88	NL0000009538
TOTAL SA	EUR	259 905,33	-	319 800,00	59 894,67	FR0000120271
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	118 408,00	(22 752,47)	FR0000133308
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	60 244,40	-	101 261,50	41 017,10	DE0005557508
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	208 382,22	60 955,47	DE000BAY0017
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	3 428,64	(3 843,01)	DE000ENAG999
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	59 986,80	(24 260,24)	NL0000009082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	114 156,70	-	111 070,43	(3 086,27)	GB00B03MLX29
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	58 065,30	8 022,01	PTGALOAM0009
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	341 116,07	281 420,95	US0231351067
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	318 803,34	240 625,48	US0605051046
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	242 236,07	164 033,60	US1729674242
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	170 110,53	68 323,28	US8740602052
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	136 781,79	79 963,66	US92343V1044
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	273 800,40	-	908 967,15	635 166,75	US0846707026
SIEMENS AG	EUR	40 861,36	-	58 270,00	17 408,64	DE0007236101
ALLIANZ SE	EUR	121 069,09	-	152 880,00	31 810,91	DE0008404005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 800 790,81</b>	-	<b>3 611 755,28</b>	<b>1 810 964,47</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	163 784,28	-	219 745,92	55 961,64	LU0717821077
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	690 110,00	-	813 996,00	123 886,00	LU0565136040
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	570 044,52	27 197,82	LU0368230206
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	526 809,09	-	641 055,48	114 246,39	LU0226954369
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	355 062,50	29 369,74	DE0005933931
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 249 242,83</b>	-	<b>2 599 904,42</b>	<b>350 661,59</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	339 160,17	-	1 116 565,17	777 405,00	US78462F1030
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	296 203,79	195 398,39	US78467X1090
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	729 981,55	584 473,65	US46090E1038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>585 473,47</b>	-	<b>2 142 750,51</b>	<b>1 557 277,04</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 635 507,11</b>	-	<b>8 354 410,21</b>	<b>3 718 903,10</b>	



ON9500887

CLASE 8.<sup>a</sup>

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500888

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACERINOX SA	EUR	64 615,22	-	51 019,18	(13 596,04)	ES0132105018
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	49 994,49	-	45 351,25	(4 643,24)	ES0105223004
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	150 148,08	55 878,30	ES011845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	638 491,36	-	390 392,54	(248 098,82)	ES0113211835
BANKIA SA	EUR	24 939,31	-	14 745,60	(10 193,71)	ES0113307062
BANKINTER SA	EUR	60 669,71	-	84 973,94	24 304,23	ES0113679137
BANCO SANTANDER SA	EUR	991 294,84	-	721 039,91	(270 254,93)	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	138 806,47	-	150 784,00	11 977,53	ES0115056139
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	156 487,80	26 523,85	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	50 433,26	-	132 871,76	82 438,50	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 118,08	-	35 923,68	(100 194,40)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	111 692,48	-	105 276,99	(6 415,49)	ES0130960018
APERAM	EUR	7 688,67	-	6 600,80	(1 087,87)	LU0569974404
IBERDROLA SA	EUR	250 839,20	-	388 888,43	138 049,23	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	246 484,15	-	449 346,75	202 862,60	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	40 002,55	-	54 318,80	14 316,25	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	71 317,73	-	89 053,16	17 735,43	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	623 746,86	-	641 245,44	17 498,58	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	708 642,79	-	685 389,21	(23 253,58)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	84 228,98	(66 008,92)	ES0178165017
ZARDOYA OTIS SA	EUR	189 545,93	-	94 006,98	(95 538,95)	ES0184933812
REPSOL SA	EUR	18 179,25	-	18 217,20	37,95	ES06735169D7
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	188 201,32	121 644,99	ES0130625512
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 864 530,31</b>	-	<b>4 738 511,80</b>	<b>(126 018,51)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	331 136,25	-	246 185,20	(84 951,05)	FR0010251744
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>331 136,25</b>	-	<b>246 185,20</b>	<b>(84 951,05)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 195 666,56</b>	-	<b>4 984 697,00</b>	<b>(210 969,56)</b>	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9500889

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
TITULIZACION LUSITANO 0.25.2035-12-15	EUR	9 535,20	0,99	9 567,02	31,82	XS0159068807
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>9 535,20</b>	<b>0,99</b>	<b>9 567,02</b>	<b>31,82</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	24 319,90	-	27 170,00	2 850,10	GB0008706128
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	25 903,56	-	35 476,71	9 573,15	NL0000009538
TOTAL SA	EUR	259 905,33	-	300 170,00	40 264,67	FR0000120271
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	127 748,88	(13 411,59)	FR0000133308
ENI SPA	EUR	174 408,63	-	93 568,89	(80 839,74)	IT0003132476
BASF SE	EUR	40 340,92	-	35 575,60	(4 765,32)	DE000BASF111
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	60 244,40	-	102 999,00	42 754,60	DE0005557508
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	173 322,72	25 895,97	DE000BAY0017
VODAFONE GROUP	GBP	120 506,89	-	88 182,68	(32 324,21)	GB00BH4HKS39
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC/THE	GBP	32 589,38	-	20 018,53	(12 570,85)	GB00B7T7214
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	3 105,72	(4 165,93)	DE000ENAG999
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	58 368,00	(25 879,04)	NL0000009082
ALLIANZ SE	EUR	121 069,09	-	122 598,00	1 528,91	DE0008404005
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	53 759,12	3 715,83	PTGALOAM0009
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	114 156,70	-	108 905,48	(5 251,22)	GB00B03MLX29
UNIPER SE	EUR	1 011,47	-	813,60	(197,87)	DE000UNSE018
ENGIE, S.A.	EUR	100 469,71	-	41 958,75	(58 510,96)	FR0010208488
ALSTOM SA	EUR	91 399,08	-	88 175,00	(3 224,08)	FR0010220475
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	188 910,00	88 890,06	DE0005810055
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	271 111,59	211 416,47	US0231351067
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	218 083,71	139 905,85	US0605051046
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	154 347,49	76 145,02	US1729674242
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	122 461,55	65 643,42	US92343V1044
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	273 800,40	-	801 202,32	527 401,92	US0846707026
SIEMENS AG	EUR	40 861,36	-	48 690,00	7 828,64	DE0007236101
SHIRE LTD	GBP	204 194,99	-	293 078,94	88 883,95	JE00B2QKY057
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 488 244,53</b>	<b>-</b>	<b>3 579 802,28</b>	<b>1 091 557,75</b>	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	163 784,28	-	159 502,55	(4 281,73)	LU0717821077
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	690 110,00	-	666 920,00	(23 190,00)	LU0565136040
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	444 937,11	(97 909,59)	LU0368230206
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	526 809,09	-	485 817,69	(40 991,40)	LU0226954369
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	326 345,48	-	263 742,60	(62 602,88)	FR0007054358
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	284 406,25	(41 286,51)	DE0005933931
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 575 588,31</b>	<b>-</b>	<b>2 305 326,20</b>	<b>(270 262,11)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	339 160,17	-	847 748,63	508 588,46	US78462F1030
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	236 903,22	136 097,82	US78467X1090
INVERSCO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	517 881,67	372 373,77	US46090E1038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>585 473,47</b>	<b>-</b>	<b>1 602 533,52</b>	<b>1 017 060,05</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 658 841,51</b>	<b>0,99</b>	<b>7 497 229,02</b>	<b>1 838 387,51</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500890



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500891

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar, tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500892

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9500893

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

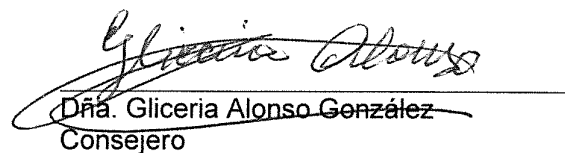
---

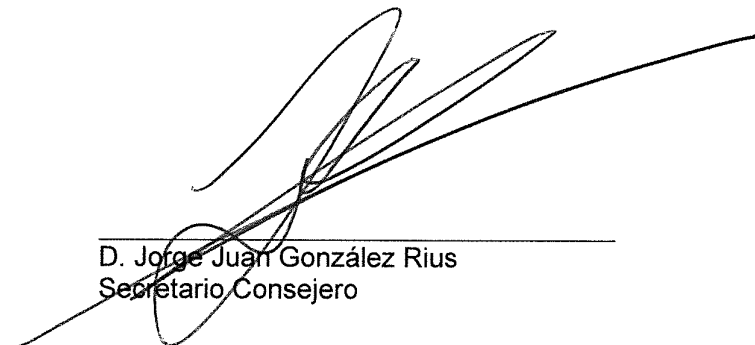
Reunidos los Administradores de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9500861 al 0N9500890 Del 0N9500891 al 0N9500893
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9500894 al 0N9500923 Del 0N9500924 al 0N9500926

**FIRMANTES:**

  
D. Juan Antonio González Alonso  
Presidente

  
Dña. Glicería Alonso González  
Consejero

  
D. Jorge Juan González Rius  
Secretario Consejero