

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Luga de 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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06716

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008510519

Lugra de 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	21 057 507,11	22 270 259,57
Deudores	189 203,42	162 253,33
Cartera de inversiones financieras	18 549 177,33	19 320 498,92
Cartera interior	2 074 957,69	1 429 014,26
Valores representativos de deuda	1 275 342,32	921 545,56
Instrumentos de patrimonio	799 615,37	507 468,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 430 236,49	17 909 849,68
Valores representativos de deuda	10 963 010,70	5 681 073,14
Instrumentos de patrimonio	2 485 976,41	2 930 607,72
Instituciones de Inversión Colectiva	2 979 994,07	9 273 446,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 255,31	24 722,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43 983,15	(18 365,02)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 319 126,36	2 787 507,32
TOTAL ACTIVO	21 057 507,11	22 270 259,57

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



CLASE 8.^a



008510520

Lugra de 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	21 038 072,69	22 221 712,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 038 072,69	22 221 712,53
Capital	16 404 320,00	16 179 900,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 242 929,49)	(1 319 081,51)
Reservas	7 360 559,02	6 212 381,06
(Acciones propias)	(111,82)	(46,62)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 483 765,02)	1 148 559,60
(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	19 434,42	48 547,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 434,42	31 002,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	17 544,59
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 057 507,11	22 270 259,57
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	620 130,55	71 310,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	620 130,55	20 689,08
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	50 621,54
Otras cuentas de orden	21 651 452,22	14 589 387,04
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	7 645 680,00	7 870 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 483 765,02	-
Otros	12 522 007,20	6 719 287,04
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 271 582,77	14 660 697,66

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



CLASE 8.ª



008510521

Lugra de 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	2 053,71	583,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80 169,74)	(80 676,73)
Comisión de gestión	(64 348,51)	(65 402,83)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 821,23)	(15 273,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(78 116,03)	(80 093,24)
Ingresos financieros	330 875,19	206 895,18
Gastos financieros	(11 886,92)	(7 100,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(716 664,88)	703 720,60
Por operaciones de la cartera interior	18 631,72	54 278,02
Por operaciones de la cartera exterior	(787 996,10)	649 442,58
Por operaciones con derivados	52 699,50	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	104 943,70	54 491,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 112 916,08)	282 247,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(21 832,81)	56 545,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 373 424,64)	269 133,32
Resultados por operaciones con derivados	282 341,37	(43 431,18)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 405 648,99)	1 240 254,45
Resultado antes de impuestos	(1 483 765,02)	1 160 161,21
Impuesto sobre beneficios	-	(11 601,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 483 765,02)	1 148 559,60

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.

Lugra de 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 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 483 765,02)

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

(1 483 765,02)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	16 179 900,00	(1 319 081,51)	6 212 381,06	(46,62)	-	1 148 559,60	-	22 221 712,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 179 900,00	(1 319 081,51)	6 212 381,06	(46,62)	-	1 148 559,60	-	22 221 712,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 483 765,02)	-	(1 483 765,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 148 559,60	-	-	(1 148 559,60)	-	-
Operaciones con accionistas	224 420,00	76 152,02	(381,64)	(65,20)	-	-	-	300 125,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16 404 320,00	(1 242 929,49)	7 360 559,02	(111,82)	-	(1 483 765,02)	-	21 038 072,69

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.



CLASE 8.ª



008510522

Lugra de 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 1 148 559,60

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 1 148 559,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	16 179 900,00	(1 319 081,51)	6 036 672,32	(19,84)	-	175 713,75	-	21 073 184,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 179 900,00	(1 319 081,51)	6 036 672,32	(19,84)	-	175 713,75	-	21 073 184,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 148 559,61	-	1 148 559,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	175 713,76	-	-	(175 713,76)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(5,02)	(26,78)	-	-	-	(31,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	16 179 900,00	(1 319 081,51)	6 212 381,06	(46,62)	-	1 148 559,60	-	22 221 712,53



CLASE 8.ª



008510523



CLASE 8.^a



008510524

Lugra de 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

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Granollers el 11 de febrero de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de septiembre de 1999 con el número 627, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



008510525

Lugra de 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)

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

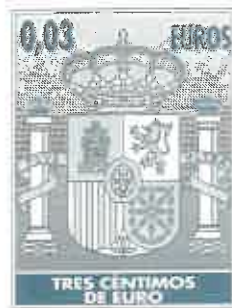
Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0%.

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



008510526

Lugra de 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)

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.

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.



CLASE 8ª



008510527

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.ª



008510528

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 483 765,02)	1 148 559,60
	(1 483 765,02)	1 148 559,60
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	114 855,96
Reserva voluntaria	-	1 033 703,64
Resultados de ejercicios anteriores	(1 483 765,02)	-
	(1 483 765,02)	1 148 559,60

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



008510529

Lugra de 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.

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.



CLASE 8.ª



008510530

Lugra de 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)

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

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

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

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

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

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

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

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



008510531

CLASE 8.^a

Lugra de 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)**

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



008510532

Lugra de 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)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias u 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.



CLASE 8.^a



008510533

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



008510534

Lugra de 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	13 615,77	35 435,59
Administraciones Públicas deudoras	165 543,23	119 603,99
Operaciones pendientes de liquidar	-	12,94
Otros	10 044,42	7 200,81
	<u>189 203,42</u>	<u>162 253,33</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados 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	84 490,77	92 804,06
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	81 052,46	26 799,93
	<u>165 543,23</u>	<u>119 603,99</u>



CLASE 8.^a



008510535

Lugra de 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)

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras		11 601,61
Operaciones pendientes de liquidar		12,94
Otros	19 434,42	19 387,90
	<u>19 434,42</u>	<u>31 002,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	<u>2 074 957,69</u>	<u>1 429 014,26</u>
Valores representativos de deuda	1 275 342,32	921 545,56
Instrumentos de patrimonio	799 615,37	507 468,70
Cartera exterior	<u>16 430 236,49</u>	<u>17 909 849,68</u>
Valores representativos de deuda	10 963 010,70	5 681 073,14
Instrumentos de patrimonio	2 485 976,41	2 930 607,72
Instituciones de Inversión Colectiva	2 979 994,07	9 273 446,82
Derivados	1 255,31	24 722,00
Intereses de la cartera de inversión	<u>43 983,15</u>	<u>(18 365,02)</u>
	<u>18 549 177,33</u>	<u>19 320 498,92</u>



CLASE 8.^a



008510536

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

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

8. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 059 685,16	1 895 609,29
Cuentas en divisa	259 441,20	891 898,03
	2 319 126,36	2 787 507,32

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	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	13 774 900,00	224 420,00	-	13 999 320,00
	16 179 900,00	224 420,00	-	16 404 320,00



CLASE 8.^a



008510537

Lugra de 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)

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	13 774 900,00	-	-	13 774 900,00
	16 179 900,00	-	-	16 179 900,00

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 224.420 euros, habiendo puesto en circulación 22.442 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 24 de marzo de 2022.

b) Reservas

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	785 934,10	114 855,96	-	900 790,06
Reserva voluntaria	5 426 446,96	1 033 703,64	(381,64)	6 459 768,96
	6 212 381,06	1 148 559,60	(381,64)	7 360 559,02



CLASE 8.^a



008510538

Lugra de 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)

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	768 362,72	17 571,38	-	785 934,10
Reserva voluntaria	5 268 309,60	158 142,38	(5,02)	5 426 446,96
	6 036 672,32	175 713,76	(5,02)	6 212 381,06

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

c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(46,62)	(19,84)
Entradas	(117,08)	(26,78)
Salidas	51,88	-
Saldo al 31 de diciembre	(111,82)	(46,62)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 8 y 3 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



008510539

Lugra de 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)

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>21 038 072,69</u>	<u>22 221 712,53</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 640 424</u>	<u>1 617 987</u>
Valor liquidativo por acción	<u>12,82</u>	<u>13,73</u>
Número de accionistas	<u>202</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 73,35% y 74,37% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:

	2022	2021
Unicosa Renta, S.L.	39,19%	39,74%
Unión Comercial Granadina, S.A.	<u>34,16%</u>	<u>34,63%</u>
	<u>73,35%</u>	<u>74,37%</u>

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



008510540

Lugra de 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)

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	7 645 680,00	7 870 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 483 765,02	-
Otros	12 522 007,20	6 719 287,04
	21 651 452,22	14 589 387,04

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008510541

Lugra de 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)

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

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



CLASE 8.ª



008510542

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	-	-	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.

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª



008510543

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTÓNOMA MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	315 726,00	3 038,92	310 873,72	(4 852,28)	ES00000101263
TOTALES Deuda pública		315 726,00	3 038,92	310 873,72	(4 852,28)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	214 086,00	(9 138,53)	202 011,00	(12 075,00)	ES0813211002
CED HIP CAIXABANK 3,88 2025-02-17	EUR	306 087,00	9 672,26	302 400,97	(3 686,03)	ES0414970204
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	178 824,00	3 456,35	174 537,49	(4 286,51)	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		698 997,00	3 990,08	678 949,46	(20 047,54)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	289 878,00	2 711,20	285 519,14	(4 358,86)	ES0413900848
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		289 878,00	2 711,20	285 519,14	(4 358,86)	
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS ROVI	EUR	188 032,50	-	180 300,00	(7 732,50)	ES0157261019
FERROVIAL, S.A.	EUR	6 844,89	-	6 778,19	(66,70)	ES0118900010
URBAS	EUR	6 055,46	-	417,15	(5 638,31)	ES0182280018
BBVA	EUR	483 702,14	-	303 847,25	(179 854,89)	ES0113211835
BKT	EUR	272 506,14	-	308 272,78	35 766,64	ES0113679I37
TOTALES Acciones admitidas cotización		957 141,13	-	799 615,37	(157 525,76)	
TOTAL Cartera Interior		2 261 742,13	9 740,20	2 074 957,69	(186 784,44)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 6,50 2027-11-01	EUR	560 110,00	3 210,36	560 863,89	753,89	IT0001174611
DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	367 039,53	3 607,11	341 031,36	(26 008,17)	US91282CEC10
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	1 032 177,00	(17 922,56)	974 993,86	(57 183,14)	IT0005090318
DEUDA ESTADO IRLANDA 5,40 2025-03-13	EUR	322 335,00	11 255,01	318 617,49	(3 717,51)	IE00B4TV0D44
TOTALES Deuda pública		2 281 661,53	149,92	2 195 506,60	(86 154,93)	
Renta fija privada cotizada						
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	303 411,00	1 307,10	296 489,44	(6 921,56)	FR001400DT99
ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	306 043,50	3 596,08	306 542,44	498,94	FR0010800540
ENEL SPA 5,63 2027-06-21	EUR	314 826,00	8 362,58	324 498,87	9 672,87	XS0306646042
AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	298 939,50	1 168,73	273 227,71	(25 711,79)	XS2080767010
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	195 255,00	5 408,76	187 199,49	(8 055,51)	XS2154325489
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	228 068,00	(16 252,43)	223 959,28	(4 108,72)	XS0971213201
ENEL SPA 2,65 2024-09-10	USD	183 302,79	3 011,45	177 111,86	(6 190,93)	USN30707AM05
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	303 736,50	1 586,70	305 375,52	1 639,02	XS2554746185
KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	310 722,00	3 185,00	312 858,42	2 136,42	XS0454773713
DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	174 004,00	3 522,82	171 095,44	(2 908,56)	XS2122485845
BSCH 1,38 2024-07-31	GBP	229 078,19	3 556,85	211 478,71	(17 599,48)	XS2035363485
ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	292 774,50	3 490,00	300 337,08	7 562,58	XS2537060746
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	415 192,00	(8 372,21)	392 934,10	(22 257,90)	XS1972548231
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	193 503,00	2 769,03	189 192,26	(4 310,74)	XS2482936247
INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	350 102,00	8 889,34	347 547,95	(2 554,05)	XS2304664167
SOCIETE GENERAL 0,63 2027-12-02	EUR	173 942,00	2 491,70	169 366,62	(4 575,38)	FR0014006XA3
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	177 048,00	3 963,02	175 853,77	(1 194,23)	XS2344385815
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	258 624,00	565,58	256 802,98	(1 821,02)	XS2300292617
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	211 659,00	(1 971,11)	204 781,62	(6 877,38)	XS1568874983
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	227 995,00	(4 475,34)	204 564,23	(23 430,77)	XS1040508241
TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	222 475,00	(16 057,52)	222 102,59	(372,41)	XS1169832810
INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	215 441,00	(6 243,40)	201 043,27	(14 397,73)	XS1614415542



CLASE 8.^a



008510544

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



008510545

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDE ISSUJAN 3,13 2027-01-19	EUR	184 232,80	6 593,87	191 101,79	6 868,99	XS1548444816
PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	210 757,00	(1 968,10)	210 501,02	(255,98)	XS1379158048
VEOLIA ENVIROM 4,63 2027-03-30	EUR	309 918,00	10 124,37	311 396,91	1 478,91	FR0011224963
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	194 241,00	1 214,43	185 752,34	(8 488,66)	XS2078918781
PROCTER & GAMBL 4,88 2027-05-11	EUR	319 864,50	8 604,36	322 059,67	2 195,17	XS0300113254
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	230 643,00	(3 795,68)	210 201,52	(20 441,48)	XS2178833773
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	187 252,34	4 073,40	185 890,81	(1 361,53)	XS2202744384
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	310 630,50	(6 209,72)	304 039,86	(6 590,64)	XS2228676735
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	389 851,00	3 963,38	395 707,61	5 856,61	XS2199369070
UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	273 312,00	3 105,88	271 176,44	(2 135,56)	XS2207976783
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	194 688,00	1 769,96	188 094,83	(6 593,17)	XS2055758804
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	186 988,00	4 399,77	184 059,94	(2 928,06)	XS1962513674
REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	383 003,25	(1 285,62)	353 157,71	(29 845,54)	XS1207058733
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 961 523,37	34 093,03	8 767 504,10	(194 019,27)	
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	20 437,54	-	18 168,36	(2 269,18)	IT0003128367
SNOWFLAKE INC	USD	106 042,42	-	109 151,81	3 109,39	US83334451098
DOWDUPONT INC	USD	156 730,46	-	189 069,90	32 339,44	US26614N1028
MICROSOFT CORP	USD	158 185,95	-	157 497,74	(688,21)	US5949181045
NOVARTIS	CHF	181 949,35	-	206 794,26	24 844,91	CH0012005267
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	210 544,01	-	211 175,10	631,09	GB00BNTJ3546
BLACKROCK INC	USD	327 056,86	-	410 757,37	83 700,51	IE00B4ND3602
FORTIVE CORP	USD	108 565,95	-	112 900,42	4 334,47	US34959J1088
WALT DISNEY	USD	213 400,97	-	123 285,27	(90 115,70)	US2546871060
CAP GEMINI	EUR	16 686,09	-	18 246,15	1 560,06	FR0000125338
LONZA GROUP	CHF	230 847,27	-	212 439,73	(18 407,54)	CH0013841017
NVIDIA CORPORATION	USD	213 525,97	-	216 796,97	3 271,00	US67066G1040
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18 434,46	-	21 045,92	2 611,46	FR0000121972
NIKE INC	USD	208 697,56	-	221 788,30	13 090,74	US6541061031

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HERC HOLDINGS INC	USD	106 937,00	-	101 155,69	(5 781,31)	US42704L1044
VONOVIA SE	EUR	211 915,16	-	155 703,42	(56 211,74)	DE000A1ML7J1
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 489 957,02	-	2 485 976,41	(3 980,61)	
Acciones y participaciones Directiva						
SSGA SPDR ETFS	EUR	435 886,80	-	404 143,60	(31 743,20)	IE00B9CQXS71
BROWN ADVISORY	EUR	534 320,29	-	408 990,31	(125 329,98)	IE00BF1T7090
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	434 094,28	-	396 506,71	(37 587,57)	LU0683601701
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	245 999,97	-	203 517,74	(42 482,23)	LU1692116715
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	207 368,44	-	232 070,87	24 702,43	LU0348927095
LYXOR INTL ASSET	EUR	204 884,52	-	236 271,60	31 387,08	FR0011475078
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	321 173,92	-	309 166,99	(12 006,93)	LU2058011201
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	209 797,00	-	207 367,50	(2 429,50)	LU1378864216
LEGG MASON FUND	EUR	442 532,51	-	459 200,02	16 667,51	IE00BJVDS90
LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	160 125,90	-	122 758,73	(37 367,17)	IE00BYPLS672
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 196 183,63	-	2 979 994,07	(216 189,56)	
TOTAL Cartera Exterior		16 929 325,55	34 242,95	16 428 981,18	(500 344,37)	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	620 130,55	627 890,14	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		620 130,55	627 890,14	
TOTALES		620 130,55	627 890,14	



CLASE 8.ª



008510547

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

CLASE 8.ª



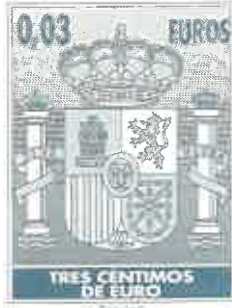
008510548

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	701 232,00	17 815,65	705 674,62	4 442,62	ES0213307046
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	214 086,00	(2 834,47)	215 870,94	1 784,94	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		915 318,00	14 981,18	921 545,56	6 227,56	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	483 702,14	-	283 137,75	(200 564,39)	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	66 725,69	-	69 382,65	2 656,96	ES0144580Y14
URBAS	EUR	6 055,46	-	546,75	(5 508,71)	ES0182280018
IBERIA	EUR	73 742,46	-	57 746,86	(15 995,60)	ES0177542018
INDITEX	EUR	34 626,05	-	34 778,07	152,02	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	53 638,61	-	61 876,62	8 238,01	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		718 490,41	-	507 468,70	(211 021,71)	
TOTAL Cartera Interior		1 633 808,41	14 981,18	1 429 014,26	(204 794,15)	

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



CLASE 8.^a



008510549

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	1 032 177,00	(12 628,05)	1 059 369,35	27 192,35	IT0005090318
TOTALES Deuda pública		1 032 177,00	(12 628,05)	1 059 369,35	27 192,35	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	201 480,00	(1 224,08)	202 788,85	1 308,85	IT0005118838
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	310 630,50	(2 392,30)	313 374,44	2 743,94	XS2228676735
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	207 066,00	1 838,96	225 304,29	18 238,29	XS2199369070
GRIFOLS 1,63 2025-02-15	EUR	195 263,00	2 823,86	197 807,89	2 544,89	XS2076836555
VOLKSWAGEN INT FIN 5,13 2023-09-04	EUR	226 467,00	(3 613,46)	221 284,99	(5 182,01)	XS0968913342
AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	298 939,50	939,60	305 502,16	6 562,66	XS2080767010
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	214 023,00	2 310,05	217 161,31	3 138,31	XS2000719992
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	230 643,00	2 494,32	230 642,52	(0,48)	XS2178833773
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	227 995,00	1 111,65	225 438,24	(2 556,76)	XS1040508241
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	228 068,00	(5 127,86)	229 509,71	1 441,71	XS0971213201
UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	380 532,25	(15 093,29)	380 428,73	(103,52)	XS1426039696
FERROVIAL, S.A. 2,12 2023-05-14	EUR	195 995,00	3 935,20	198 827,26	2 832,26	XS1716927766
INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	215 441,00	(912,39)	220 533,26	5 092,26	XS1614415542
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	211 659,00	808,81	211 276,70	(382,30)	XS1568874983
PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	210 757,00	1 056,25	215 036,67	4 279,67	XS1379158048
REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	383 003,25	7 246,85	381 121,49	(1 881,76)	XS1207058733
TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	222 475,00	(11 561,17)	223 850,24	1 375,24	XS1169832810
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	415 192,00	(5 359,15)	421 815,04	6 623,04	XS1972548231
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 575 629,50	(20 718,15)	4 621 703,79	46 074,29	
Acciones admitidas cotización						
TELEPERFORMANCE	EUR	24 208,49	-	45 080,00	20 871,51	FR0000051807
CAP GEMINI	EUR	19 722,64	-	42 238,00	22 515,36	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	58 686,10	-	85 928,78	27 242,68	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	58 641,13	-	69 571,32	10 930,19	GB0002374006
BAYER	EUR	100 790,51	-	90 851,00	(9 939,51)	DE000BAY0017

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	31 985,53	-	53 110,28	21 124,75	DE0006231004
ASTRAZENECA PLC	GBP	17 097,01	-	17 434,82	337,81	GB0009895292
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 992,49	-	89 982,36	(10 010,13)	DE0007664039
CREDIT AGRICOLE	EUR	73 264,55	-	72 576,65	(687,90)	FR0000045072
NESTLE SA	CHF	48 007,32	-	60 181,57	12 174,25	CH0038863350
SANOFI-AVENTIS	EUR	68 006,97	-	73 521,40	5 514,43	FR0000120578
KBC GROUP NV	EUR	49 941,60	-	57 274,14	7 332,54	BE0003565737
ASML HOLDINGS NV	EUR	15 740,72	-	46 642,20	30 901,48	NL0010273215
LEG IMMOBILIEN	EUR	15 370,24	-	14 478,60	(891,64)	DE000LEG1110
FORTIVE CORP	USD	108 565,95	-	126 121,89	17 555,94	US34959J1088
BLACKROCK INC	USD	199 735,25	-	301 611,76	101 876,51	IE00B4ND3602
PROSUS NV	EUR	105 968,91	-	88 015,41	(17 953,50)	NL0013654783
STELLANTIS NV	EUR	57 966,03	-	58 356,32	390,29	NL00150001Q9
RECKITT BENCKISER PL	GBP	36 299,00	-	37 320,07	1 021,07	GB00B24CGK77
ALLIANZ	EUR	49 469,94	-	52 950,75	3 480,81	DE0008404005
EASYJET PLC	GBP	32 820,14	-	28 825,17	(3 994,97)	GB00B7KR2P84
ANTOFAGASTA PLC	GBP	42 538,25	-	37 839,14	(4 699,11)	GB0000456144
WHITBREAD PLC	GBP	109 005,95	-	106 280,17	(2 725,78)	GB00B1KJ408
ATLAS COPCO AB	SEK	39 730,72	-	46 763,85	7 033,13	SE0011166628
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	16 715,17	-	18 067,79	1 352,62	GB0002875804
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	32 879,81	-	31 745,64	(1 134,17)	GB00B03MLX29
ALSTOM	EUR	16 532,91	-	16 671,48	138,57	FR0010220475
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	30 225,90	-	67 431,86	37 205,96	FR0000121972
EIFAGE	EUR	32 284,20	-	37 269,52	4 985,32	FR0000130452
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	25 488,59	-	63 249,00	37 760,41	FR0000121014
BP PLC	GBP	45 687,15	-	52 585,80	6 898,65	GB0007980591
NOVARTIS	CHF	231 477,12	-	240 463,98	8 986,86	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	36 756,11	-	48 957,61	12 201,50	CH0012032048
DELTA AIR	USD	110 203,83	-	102 079,24	(8 124,59)	US2473617023



CLASE 8.ª



008510550

Lugra de 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



008510551

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WALT DISNEY	USD	104 327,12	-	99 647,99	(4 679,13)	US2546871060
MERCK&CO	USD	226 407,45	-	208 809,98	(17 597,47)	US58933Y1055
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	32 150,15	-	33 270,44	1 120,29	FR0000120073
ZURICH FINANCIA	CHF	17 316,29	-	17 364,74	48,45	CH0011075394
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	220 582,02	-	190 037,00	(30 545,02)	NL00000009538
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 642 589,26	-	2 930 607,72	288 018,46	
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	207 368,44	-	272 019,90	64 651,46	LU0348927095
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	449 999,99	-	476 829,55	26 829,56	LU0683601701
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	279 494,29	-	269 616,45	(9 877,84)	LU1559747883
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	399 999,97	-	398 948,30	(1 051,67)	LU1585265819
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	245 999,97	-	242 288,08	(3 711,89)	LU1692116715
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	290 191,27	-	372 964,25	82 772,98	LU0366762994
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	650 314,18	-	631 241,58	(19 072,60)	LU1216622487
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	310 149,61	-	311 825,29	1 675,68	LU2077745615
ISHARES	EUR	172 840,85	-	176 953,36	4 112,51	IE00B4K4X80
PICTET ASSET MANAGE	EUR	205 672,21	-	247 124,03	41 451,82	LU0474968293
BLACKROCK ASSET	EUR	445 711,50	-	704 019,49	258 307,99	IE00B3ZW0K18
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	593 938,66	-	739 018,37	145 079,71	LU0454739615
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	533 791,94	-	548 917,08	15 125,14	LU0687944396
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	653 797,20	-	652 443,58	(1 353,62)	LU0992624949
ROBECO ASSET	EUR	762 186,00	-	825 219,89	63 033,89	LU1090433381
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	708 000,32	-	796 265,12	88 264,80	LU0992631217
LYXOR INTL ASSET	EUR	204 884,52	-	251 702,40	46 817,88	FR0011475078
PICTET ASSET MANAGE	EUR	483 132,67	-	501 621,44	18 488,77	LU0726357444
MUZINICH & CO LTD	EUR	800 000,00	-	854 428,66	54 428,66	IE00BSZLQL65
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 397 473,59	-	9 273 446,82	875 973,23	
TOTAL Cartera Exterior		16 647 869,35	(33 346,20)	17 885 127,68	1 237 258,33	

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	9 516,20	4 664,00	18/03/2022
ESH2 50 2022-03-31	USD	11 172,88	5 405,17	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		20 689,08	10 069,17	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	20 923,20	11 275,00	18/03/2022
ESH2 50 2022-03-31	USD	24 257,34	13 447,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		45 180,54	24 722,00	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	2 277,00	3 850,00	18/03/2022
ESH2 50 2022-03-31	USD	3 164,00	3 625,42	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 441,00	7 475,42	
TOTALES		71 310,62	42 266,59	



CLASE 8.^a



008510553

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008510554

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008510555

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008510556

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.ª



008510557

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:

Unión Comercial Granadina, S.A.
Representada por D. Óscar de Luna González
Presidente

Unicosa Renta, S.L.
Representada por Dña. Concepción del Carmen de
Luna González
Secretario Consejero

Inmobiliaria Luna de Granada, S.L.
Representada por D. Vicente de Luna González
Consejero

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008510519 al 008510552 Del 008510553 al 008510557
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008510558 al 008510591 Del 008510592 al 008510596
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008510597 al 008510630 Del 008510631 al 008510635

Madrid, 17 de febrero de 2023

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero