

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019  
Informe de gestión



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

A los accionistas de ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación 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.



**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras 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 inversiones financieras 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.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, 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 valoraciones 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 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.



ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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)

Raúl Ara Navarro (20210)

31 de agosto de 2020



**PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.**

**2020 Núm. 20/20/12742**

**SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR**

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

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e  
Informe de gestión del ejercicio 2019



0N9077382

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación 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>24 288 195,91</b> | <b>24 605 972,54</b> |
| Deudores                                  | 155 778,36           | 212 735,11           |
| Cartera de inversiones financieras        | 22 161 026,11        | 20 217 819,00        |
| Cartera interior                          | 2 888 382,83         | 5 582 502,52         |
| Valores representativos de deuda          | 961 571,58           | 5 582 502,52         |
| Instrumentos de patrimonio                | 214 915,74           | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 711 125,51         | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 770,00               | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 19 156 794,01        | 14 516 562,43        |
| Valores representativos de deuda          | 6 448 528,66         | 7 039 299,85         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 12 700 875,03        | 7 476 118,19         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 7 390,32             | 1 144,39             |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 115 849,27           | 118 754,05           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 1 971 391,44         | 4 175 418,43         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>24 288 195,91</b> | <b>24 605 972,54</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9977385

## ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance de situación 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>24 243 708,91</b> | <b>24 572 800,52</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 24 243 708,91        | 24 572 800,52        |
| Capital   | 13 405 860,00        | 13 405 860,00        |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 3 776 728,51         | 3 755 550,14         |
| Reservas  | 12 039 594,83        | 12 039 594,83        |
| (Acciones propias)  | (4 139 058,50)       | (2 165 820,55)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (2 462 383,90)       | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 1 622 967,97         | (2 462 383,90)       |
| (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>44 487,00</b>     | <b>33 172,02</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 36 900,24            | 33 172,02            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | 7 586,76             | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>24 288 195,91</b> | <b>24 605 972,54</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2019</b>          | <b>2018</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>4 626 480,00</b>  | <b>3 826 800,00</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 3 250 000,00         | 1 875 000,00         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 1 376 480,00         | 1 951 800,00         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>13 112 229,33</b> | <b>10 648 047,65</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                       | 10 644 140,00        | 10 644 140,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 2 462 383,90         | -                    |
| Otros   | 5 705,43             | 3 907,65             |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>17 738 709,33</b> | <b>14 474 847,65</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



0N6977384

**ANATECO 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     | -                   | -                     |
| Gastos de personal  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación   | (238 086,18)        | (239 777,42)          |
| Comisión de gestión   | (48 281,71)         | (49 179,45)           |
| Comisión de depositario   | (12 070,36)         | (12 294,87)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros   | (177 734,11)        | (178 303,10)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones  | -                   | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(238 086,18)</b> | <b>(239 777,42)</b>   |
| Ingresos financieros  | 400 634,36          | 361 607,18            |
| Gastos financieros  | (99,68)             | (0,06)                |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 1 847 688,02        | (466 617,55)          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 114 485,26          | (40 457,47)           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 1 733 202,76        | (426 160,08)          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                     |
| Otros   | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio   | (2 767,21)          | (18 608,24)           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (379 517,78)        | (2 098 987,81)        |
| Deterioros  | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 21 806,03           | (480 198,50)          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 99 153,49           | (1 103 549,78)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (500 477,30)        | (515 239,53)          |
| Otros   | -                   | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>1 865 937,71</b> | <b>(2 222 606,48)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 627 851,53</b> | <b>(2 462 383,90)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | (4 883,56)          | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>1 622 967,97</b> | <b>(2 462 383,90)</b> |

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 2019.

## ANATECO 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)

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

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 1 622 967,97        |
| 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>1 622 967,97</b> |

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

|  | Capital              | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total                |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>13 405 860,00</b> | <b>3 755 550,14</b> | <b>12 039 594,83</b> | <b>(2 165 820,55)</b> | -                                   | <b>(2 462 383,90)</b>   | <b>24 572 800,52</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>13 405 860,00</b> | <b>3 755 550,14</b> | <b>12 039 594,83</b> | <b>(2 165 820,55)</b> | -                                   | <b>(2 462 383,90)</b>   | <b>24 572 800,52</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | 1 622 967,97            | 1 622 967,97         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | -                    | -                     | (2 462 383,90)                      | 2 462 383,90            | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 21 178,37           | -                    | (1 973 237,95)        | -                                   | -                       | (1 952 059,58)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <b>13 405 860,00</b> | <b>3 776 728,51</b> | <b>12 039 594,83</b> | <b>(4 139 058,50)</b> | <b>(2 462 383,90)</b>               | <b>1 622 967,97</b>     | <b>24 243 708,91</b> |

CLASE 8.ª



0N9977385

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 2019.

## ANATECO 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 2018

(Expresado en euros)

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

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (2 462 383,90)        |
| 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>(2 462 383,90)</b> |

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

|  | Capital              | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total                |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2017        | 13 405 860,00        | 2 807 406,16        | 10 735 487,61        | (5 986 939,73)        | -                                   | 1 304 107,22            | 22 265 921,26        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>13 405 860,00</b> | <b>2 807 406,16</b> | <b>10 735 487,61</b> | <b>(5 986 939,73)</b> | <b>-</b>                            | <b>1 304 107,22</b>     | <b>22 265 921,26</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | (2 462 383,90)          | (2 462 383,90)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | 1 304 107,22         | -                     | -                                   | (1 304 107,22)          | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 948 143,98          | -                    | 3 821 119,18          | -                                   | -                       | 4 769 263,16         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>13 405 860,00</b> | <b>3 755 550,14</b> | <b>12 039 594,83</b> | <b>(2 165 820,55)</b> | <b>-</b>                            | <b>(2 462 383,90)</b>   | <b>24 572 800,52</b> |

CLASE 8.ª



0N9977386



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977987

## **ANATECO 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

ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 20 de septiembre de 2002. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 71, 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 29 de abril de 2003 con el número 2.781, 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.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que, a su vez, es participada al 100% al 31 de diciembre de 2019 por Banco de Sabadell 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 a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 12 de febrero de 2018, se ha acordado en Junta General Ordinaria de Accionistas por unanimidad la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de la cartera con EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., pasando a gestionar la totalidad de la cartera a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977388

**ANATECO 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:

- 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 pignorararse 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.



CLASE 8ª



013977389

## ANATECO 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 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.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 11 de febrero de 2018, la comisión de gestión fue del 0,03%. Además, se aplicó:

- 0,17% sobre la parte del patrimonio gestionado por parte de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C.
- 0,17% sobre la parte del patrimonio gestionado por EDM GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.

En el periodo comprendido entre el 12 de febrero de 2018 y 31 de diciembre de 2018 y durante el ejercicio 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



0N9977390

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANATECO 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)

---

- 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.

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977891

## ANATECO 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)

---

#### 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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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 de situación, 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.



0N9977582

CLASE 8.ª

## ANATECO 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)

#### 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                                       | 1 622 967,97        | (2 462 383,9)        |
|   | <b>1 622 967,97</b> | <b>(2 462 383,9)</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                              |                     |                      |
| Reserva legal   | 162 296,80          | -                    |
| Reserva voluntaria  | -                   | -                    |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                 | -                   | (2 462 383,9)        |
| Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores | 1 460 671,17        | -                    |
|   | <b>1 622 967,97</b> | <b>(2 462 383,9)</b> |

#### 4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

##### a) 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.



CN9977393

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANATECO 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) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

##### i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - 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.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Treasorería”.



019977394

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANATECO 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)

---

- 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.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
  - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.



CNS977395

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANATECO 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)

---

- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.



0N9977398

CLASE 8.<sup>a</sup>

**ANATECO 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 todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



0N9977397

CLASE 8.<sup>a</sup>

**ANATECO 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)

---

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- 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.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos 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.



0N9977398

CLASE 8.ª

**ANATECO 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)

---

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977399

## ANATECO 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)

---

#### e) Contabilización de operaciones

##### i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

##### ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977400

## ANATECO 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)

---

#### iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977401

## ANATECO 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 aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance de situación.

#### g) 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



089077402

## ANATECO 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)

---

#### h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

##### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas”.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

##### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977403

## ANATECO 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)

---

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



0N9977404

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO 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)

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) 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.

**5. Deudores**

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

|                                    | 2019              | 2018              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 65 724,69         | 62 475,10         |
| Administraciones Públicas deudoras | 33 480,97         | 150 260,01        |
| Otros                              | 56 572,70         | -                 |
|                                    | <b>155 778,36</b> | <b>212 735,11</b> |



019977405

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO 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)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 el importe de garantías de deudores pendientes de liquidar y deudores externos all funds.

**6. Acreedores**

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

|                                      | 2019             | 2018             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 12 756,62        | 7 852,69         |
| Otros                                | 24 143,62        | 25 319,33        |
|                                      | <u>36 900,24</u> | <u>33 172,02</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2019             | 2018            |
|---|------------------|-----------------|
| Otras retenciones                                   | 7 873,06         | 7 852,69        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 4 883,56         | -               |
|   | <u>12 756,62</u> | <u>7 852,69</u> |

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el saldo de retenciones practicadas por I.R.P.F de profesionales independientes.

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, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es inferior al año.



0N9977406

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO 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)

**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>                     | <b>2 888 382,83</b>  | <b>5 582 502,52</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 961 571,58           | 5 582 502,52         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 214 915,74           | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 711 125,51         | -                    |
| Derivados                                   | 770,00               | -                    |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>19 156 794,01</b> | <b>14 516 562,43</b> |
| Valores representativos de deuda            | 6 448 528,66         | 7 039 299,85         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 12 700 875,03        | 7 476 118,19         |
| Derivados                                   | 7 390,32             | 1 144,39             |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>115 849,27</b>    | <b>118 754,05</b>    |
|   | <b>22 161 026,11</b> | <b>20 217 819,00</b> |

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 2019. 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 2018.

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

**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

La Sociedad no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9S77407

## ANATECO 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             | 2 405 000,00         | -                        | -        | 2 405 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 11 000 860,00        | -                        | -        | 11 000 860,00        |
|                             | <b>13 405 860,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>13 405 860,00</b> |

|                             | 2017                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2018                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 2 405 000,00         | -                        | -        | 2 405 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 11 000 860,00        | -                        | -        | 11 000 860,00        |
|                             | <b>13 405 860,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>13 405 860,00</b> |

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



0N9S77408

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO 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 y resultado del ejercicio

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

|                                    | 2018                | Distribución resultados de 2018 | Resultado de 2019   | Otros    | 2019                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                      | 1 777 901,30        | -                               | -                   | -        | 1 777 901,30        |
| Reserva voluntaria                 | 10 261 693,53       | -                               | -                   | -        | 10 261 693,53       |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                   | (2 462 383,90)                  | -                   | -        | (2 462 383,90)      |
| Resultado del ejercicio            | (2 462 383,9)       | 2 462 383,90                    | 1 622 967,97        | -        | 1 622 967,97        |
|                                    | <b>9 577 210,93</b> | <b>-</b>                        | <b>1 622 967,97</b> | <b>-</b> | <b>11 200 178,9</b> |

|                                    | 2017                 | Distribución resultados de 2017 | Resultado de 2018    | Otros    | 2018                |
|------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                      | 1 647 490,58         | 130 410,72                      | -                    | -        | 1 777 901,30        |
| Reserva voluntaria                 | 9 087 997,03         | 1 173 696,50                    | -                    | -        | 10 261 693,53       |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                    | -                               | -                    | -        | -                   |
| Resultado del ejercicio            | 1 304 107,22         | (1 304 107,22)                  | (2 462 383,9)        | -        | (2 462 383,9)       |
|                                    | <b>12 039 594,83</b> | <b>-</b>                        | <b>(2 462 383,9)</b> | <b>-</b> | <b>9 577 210,93</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.

A 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977409

## ANATECO 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)

#### 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             | (2 165 820,55)        | (5 986 939,73)        |
| Entradas                        | (2 141 918,47)        | (44 284,9)            |
| Salidas                         | 168 680,52            | 3 865 404,08          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b> | <b>(4 139 058,50)</b> | <b>(2 165 820,55)</b> |

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 432.409 y 242.750 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:

|                                    | 2019          | 2018          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 24 243 708,91 | 24 572 800,52 |
| Número de acciones en circulación  | 2 248 763     | 2 438 422     |
| Valor teórico por acción           | 10,7809       | 10,0773       |
| Número de accionistas              | 102           | 107           |

#### e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 26,68% y 24,61%, respectivamente de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



ON9977410

CLASE 8.<sup>a</sup>**ANATECO 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. 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 2019 y 2018, respectivamente.

**11. 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 | 10 644 140,00        | 10 644 140,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 2 462 383,90         | -                    |
| Otros   | 5 705,43             | 3 907,65             |
|   | <b>13 112 229,33</b> | <b>10 648 047,65</b> |

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente a cuentas de riesgo y compromiso en concepto de retenciones en origen pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

**12. 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 sucesivas modificaciones, 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, que serán deducidos del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CN9977411

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **ANATECO 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)

---

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2019 y 2018 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### **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.

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 2019 y 2018 y en el anexo III se recoge la adquisición temporal de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018.



CNS97/412

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **ANATECO 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 tres miles de euros, en ambos casos.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 los miembros del Consejo de Administración han percibido 165.000,00 euros y 164.988,25 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No 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 un hombre y una mujer.

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.

#### **15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 no se han producido acontecimientos posteriores que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

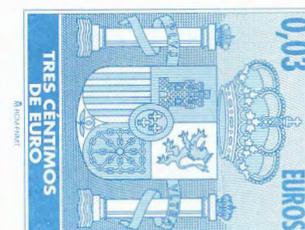
ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                     |                  |                     |                          |              |
| OBLIGACION IBERCAJA BANCO SAU 5,00 2025-07-28       | EUR    | 502 250,00          | 10 372,73        | 512 308,01          | 10 058,01                | ES0244251007 |
| OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2049-06-13          | EUR    | 418 000,00          | 839,59           | 449 263,57          | 31 263,57                | ES0840609004 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>920 250,00</b>   | <b>11 212,32</b> | <b>961 571,58</b>   | <b>41 321,58</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ACCIONES ENAGAS                                     | EUR    | 201 527,73          | -                | 214 915,74          | 13 388,01                | ES0130960018 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>201 527,73</b>   | <b>-</b>         | <b>214 915,74</b>   | <b>13 388,01</b>         |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35                   | EUR    | 498 847,32          | -                | 517 251,84          | 18 404,52                | FR0010251744 |
| PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE RTA FI                | EUR    | 367 000,00          | -                | 368 700,38          | 1 700,38                 | ES0124880032 |
| PARTICIPACIONES CS CORTO PLAZO FI                   | EUR    | 350 000,00          | -                | 355 107,46          | 5 107,46                 | ES0155598008 |
| PARTICIPACIONES CS DURACION 0-2 FI                  | EUR    | 350 000,00          | -                | 366 123,70          | 16 123,70                | ES0126547001 |
| PARTICIPACIONES GESTION BOUT II-BC W                | EUR    | 100 000,00          | -                | 103 942,13          | 3 942,13                 | ES0168797100 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 665 847,32</b> | <b>-</b>         | <b>1 711 125,51</b> | <b>45 278,19</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>2 787 625,05</b> | <b>11 212,32</b> | <b>2 887 612,83</b> | <b>99 987,78</b>         |              |

CLASE 8.ª



0N9977413

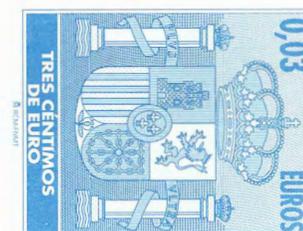
**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

| <b>Cartera Exterior</b>                         | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b>  | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>  |
|---|---------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>              |               |                           |                   |                        |                                 |              |
| OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 5,88 2049-03-31    | EUR           | 785 651,00                | 28 978,56         | 818 037,37             | 32 386,37                       | XS1050461034 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 6,25 2049-12-11  | EUR           | 539 445,00                | 977,63            | 532 149,40             | (7 295,60)                      | XS1107291541 |
| OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 3,38 2049-12-29 | EUR           | 702 797,00                | 16 097,01         | 750 287,83             | 47 490,83                       | XS1224710399 |
| OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,00 2049-01-22       | EUR           | 746 165,00                | 31 847,82         | 801 513,59             | 55 348,59                       | FR0011697028 |
| OBLIGACION MORGAN STANLEY 3,34 2023-10-24       | USD           | 427 374,46                | 1 388,09          | 429 307,50             | 1 933,04                        | US61746BEC63 |
| OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,69 2027-10-28  | USD           | 280 760,51                | 1 321,96          | 279 301,97             | (1 458,54)                      | US38141GVX95 |
| OBLIGACION NN GROUP NV 4,50 2049-07-15          | EUR           | 746 639,00                | 13 747,57         | 803 704,51             | 57 065,51                       | XS1028950290 |
| OBLIGACION BANKIA, S.A 6,00 2049-10-18          | EUR           | 620 466,00                | 6 942,79          | 633 062,34             | 12 596,34                       | XS1645651909 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 6,75 2049-07-25  | EUR           | 547 730,00                | 5 355,41          | 551 614,29             | 3 884,29                        | XS1602466424 |
| BONO WELLS FARGO & COMPAN 3,24 2021-03-04       | USD           | 309 705,59                | (3 290,00)        | 319 959,81             | 10 254,22                       | US949746RT05 |
| BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,09 2020-04-23        | USD           | 305 973,33                | (1 441,40)        | 316 041,95             | 10 068,62                       | US38148LAB27 |
| BONO TALLGRASS ENERGY 4,75 2023-10-01           | USD           | 210 511,86                | 2 711,51          | 213 548,10             | 3 036,24                        | USU8302LAF59 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>      |               | <b>6 223 218,75</b>       | <b>104 636,95</b> | <b>6 448 528,66</b>    | <b>225 309,91</b>               |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>     |               |                           |                   |                        |                                 |              |
| PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EMLCB            | EUR           | 249 999,98                | -                 | 273 185,85             | 23 185,87                       | LU1882461848 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF EUST50                | EUR           | 498 077,96                | -                 | 568 144,80             | 70 066,84                       | FR0007054358 |
| PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE            | EUR           | 249 018,66                | -                 | 292 125,00             | 43 106,34                       | DE000A0Q4R02 |
| PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB AM MED&S            | USD           | 247 000,77                | -                 | 286 488,08             | 39 487,31                       | LU0453818972 |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WM               | EUR           | 99 951,22                 | -                 | 118 107,78             | 18 156,56                       | IE00BL25JP72 |
| PARTICIPACIONES DPAM L BD EMER MARK             | EUR           | 249 999,95                | -                 | 269 330,24             | 19 330,29                       | LU0907928062 |
| PARTICIPACIONES DNCA INVEST - ALPHA             | EUR           | 300 000,00                | -                 | 308 546,92             | 8 546,92                        | LU1694789378 |
| PARTICIPACIONES INVESCO US CONS DIS             | EUR           | 203 680,39                | -                 | 220 470,00             | 16 789,61                       | IE00B449XP68 |
| PARTICIPACIONES MS INV F GL FI INC O            | EUR           | 649 999,99                | -                 | 681 639,11             | 31 639,12                       | LU0712124089 |
| PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ABS            | EUR           | 500 000,54                | -                 | 519 342,34             | 19 341,80                       | LU1331973468 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION            | EUR           | 300 000,33                | -                 | 302 776,13             | 2 775,80                        | LU0995119822 |
| PARTICIPACIONES PGIM FUNDS PLC-GL T             | USD           | 302 428,46                | -                 | 299 998,01             | (2 430,45)                      | IE00BG372R05 |
| PARTICIPACIONES M&G LUX NORTH AMER D            | EUR           | 200 000,00                | -                 | 216 982,16             | 16 982,16                       | LU1797808521 |
| PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST             | EUR           | 200 000,01                | -                 | 211 690,24             | 11 690,23                       | LU1665238009 |
| PARTICIPACIONES M&G (LUX) OPTIMAL IN            | EUR           | 619 000,00                | -                 | 624 140,78             | 5 140,78                        | LU1670724373 |
| PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQ FEEDER             | EUR           | 200 000,12                | -                 | 216 473,88             | 16 473,76                       | LU0690375182 |
| PARTICIPACIONES PIMCO G INCOME FUNDS            | EUR           | 500 000,00                | -                 | 513 396,19             | 13 396,19                       | IE00B80G9288 |
| PARTICIPACIONES MS INV GLOBAL BRAND             | USD           | 250 772,60                | -                 | 309 050,10             | 58 277,50                       | LU0360482987 |
| PARTICIPACIONES ROBECO GL CONS TREND            | EUR           | 250 000,00                | -                 | 310 369,16             | 60 369,16                       | LU0717821077 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS            | USD           | 201 234,11                | -                 | 202 832,17             | 1 598,06                        | LU0885728070 |
| PARTICIPACIONES DPAM INV REAL ESTATE            | EUR           | 699 999,80                | -                 | 876 195,61             | 176 195,81                      | BE6213831116 |

CLASE 8ª



019977414

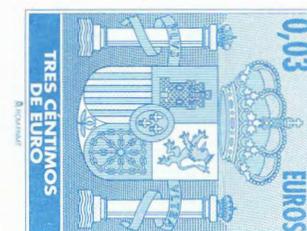
**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**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         |
|--|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| PARTICIPACIONES JUPITER JGF-EUR GR                             | EUR    | 249 999,99           | -                 | 306 309,14           | 56 309,15                | LU0946223103 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500                              | USD    | 195 365,69           | -                 | 234 198,32           | 38 832,63                | LU0496786657 |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO                           | EUR    | 275 000,00           | -                 | 274 632,74           | (367,26)                 | FR0010288308 |
| PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTATGE                           | USD    | 399 782,47           | -                 | 389 954,71           | (9 827,76)               | LU0360484686 |
| PARTICIPACIONES JUPITER JGF-DYN BOND                           | EUR    | 399 999,95           | -                 | 413 728,45           | 13 728,50                | LU0895805017 |
| PARTICIPACIONES NB EMERGING MK DEBT                            | USD    | 499 443,00           | -                 | 585 502,10           | 86 059,10                | IE00B99K4563 |
| PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN                           | EUR    | 720 672,23           | -                 | 779 852,32           | 59 180,09                | LU1625225666 |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LE 21                           | EUR    | 799 999,84           | -                 | 833 612,55           | 33 612,71                | FR0013259132 |
| PARTICIPACIONES EDMOND DE RO BO ALLO                           | EUR    | 299 999,99           | -                 | 303 533,24           | 3 533,25                 | LU1426150964 |
| PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100US                           | USD    | 102 931,77           | -                 | 130 751,74           | 27 819,97                | IE00B53SZB19 |
| PARTICIPACIONES MS INV GLOBAL OPPORT                           | USD    | 249 889,61           | -                 | 305 918,41           | 56 028,80                | LU0552385535 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>11 164 249,43</b> | <b>-</b>          | <b>12 179 278,27</b> | <b>1 015 028,84</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS                           | USD    | 201 501,11           | -                 | 210 465,67           | 8 964,56                 | US4642872349 |
| PARTICIPACIONES ISHARES US MED DEV                             | USD    | 250 728,14           | -                 | 311 131,09           | 60 402,95                | US4642888105 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>452 229,25</b>    | <b>-</b>          | <b>521 596,76</b>    | <b>69 367,51</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>17 839 697,43</b> | <b>104 636,95</b> | <b>19 149 403,69</b> | <b>1 309 706,26</b>      |              |

CLASE 8.ª



010377415

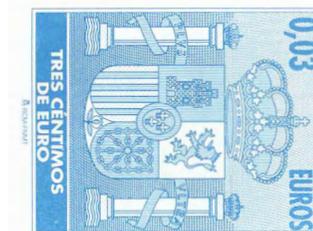
**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

| Descripción                             | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del contrato |
|---|--------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                |        |                              |                     |                          |
| FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2020-03-16 | USD    | 3 250 000,00                 | 3 269 707,51        | 16/03/2020               |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>        |        | <b>3 250 000,00</b>          | <b>3 269 707,51</b> |                          |
| <b>Futuros vendidos</b>                 |        |                              |                     |                          |
| FUTURO EU.ALEMAN 02/29 1 2020-03-06     | EUR    | 1 376 480,00                 | 1 363 920,00        | 6/03/2020                |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>         |        | <b>1 376 480,00</b>          | <b>1 363 920,00</b> |                          |
| <b>TOTALES</b>                          |        | <b>4 626 480,00</b>          | <b>4 633 627,51</b> |                          |

CLASE 8.ª



0N9277416

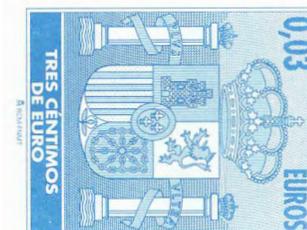
ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                 |                     |                          |              |
| OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2049-06-13                     | EUR    | 418 000,00          | 1 055,48        | 403 502,52          | (14 497,48)              | ES0840609004 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>418 000,00</b>   | <b>1 055,48</b> | <b>403 502,52</b>   | <b>(14 497,48)</b>       |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| REPO BANCO DE SABADELL -0,44 2019-01-02                        | EUR    | 5 179 000,00        | -               | 5 179 000,00        | -                        | ES00000127A2 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>5 179 000,00</b> | <b>-</b>        | <b>5 179 000,00</b> | <b>-</b>                 |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>5 597 000,00</b> | <b>1 055,48</b> | <b>5 582 502,52</b> | <b>(14 497,48)</b>       |              |

CLASE 8.ª



0N9977417

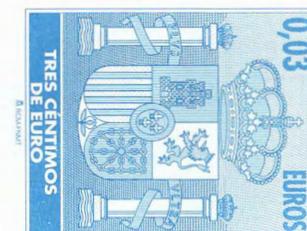
**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. 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>Deuda pública</b>                                |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BONO ESTADOS UNIDOS USA 2,50 2020-05-31             | USD    | 211 851,49           | 511,82            | 217 726,83           | 5 875,34                 | US9128284Q05 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,80 2028-12-01       | EUR    | 484 382,00           | 1 321,07          | 503 122,78           | 18 740,78                | IT0005340929 |
| BONO REPUBLICA ITALIANA 2,45 2023-10-01             | EUR    | 205 476,00           | 1 194,47          | 205 958,53           | 482,53                   | IT0005344335 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>901 709,49</b>    | <b>3 027,36</b>   | <b>926 808,14</b>    | <b>25 098,65</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 5,88 2049-03-31        | EUR    | 785 651,00           | 30 252,88         | 744 950,71           | (40 700,29)              | XS1050461034 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 6,25 2049-12-11      | EUR    | 539 445,00           | 1 479,40          | 490 581,71           | (48 863,29)              | XS1107291541 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 6,25 2049-03-12      | EUR    | 513 745,00           | 1 553,33          | 473 199,17           | (40 545,83)              | XS1043535092 |
| OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 3,38 2049-12-29     | EUR    | 702 797,00           | 16 165,53         | 676 735,70           | (26 061,30)              | XS1224710399 |
| OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,00 2049-01-22           | EUR    | 746 165,00           | 32 611,30         | 681 659,11           | (64 505,89)              | FR0011697028 |
| OBLIGACION MORGAN STANLEY 3,89 2023-10-24           | USD    | 427 374,46           | 2 532,59          | 407 522,98           | (19 851,48)              | US61746BEC63 |
| OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,26 2027-10-28      | USD    | 280 760,51           | 1 684,64          | 254 319,47           | (26 441,04)              | US38141GVX95 |
| OBLIGACION NN GROUP NV 4,50 2049-07-15              | EUR    | 746 639,00           | 14 224,55         | 697 238,38           | (49 400,62)              | XS1028950290 |
| OBLIGACION BANKIA, S.A 6,00 2049-10-18              | EUR    | 620 466,00           | 7 218,43          | 564 530,70           | (55 935,30)              | XS1645651909 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 6,75 2049-07-25      | EUR    | 547 730,00           | 5 935,67          | 506 039,03           | (41 690,97)              | XS1602466424 |
| BONO WELLS FARGO & COMPAN 4,08 2021-03-04           | USD    | 309 705,59           | (189,26)          | 309 442,01           | (263,58)                 | US949746RT05 |
| BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,64 2020-04-23            | USD    | 305 973,33           | 1 202,15          | 306 272,74           | 299,41                   | US38148LAB27 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>6 526 451,89</b>  | <b>114 671,21</b> | <b>6 112 491,71</b>  | <b>(413 960,18)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BO                | EUR    | 243 820,01           | -                 | 263 293,13           | 19 473,12                | LU0570123827 |
| PARTICIPACIONES DPAM INV REAL ESTATE                | EUR    | 699 999,80           | -                 | 672 912,55           | (27 087,25)              | BE6213831116 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORAT                | EUR    | 1 300 015,67         | -                 | 1 299 914,00         | (101,67)                 | FR0010251660 |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE                 | EUR    | 1 299 998,30         | -                 | 1 299 915,64         | (82,66)                  | FR0000989626 |
| PARTICIPACIONES PICTET TR DIV ALPHA                 | EUR    | 700 000,00           | -                 | 667 631,64           | (32 368,36)              | LU1055714379 |
| PARTICIPACIONES H2O ADAGIO                          | EUR    | 1 000 003,12         | -                 | 1 020 482,98         | 20 479,86                | FR0010929794 |
| PARTICIPACIONES NB EMERGING MK DEBT                 | USD    | 300 314,16           | -                 | 304 546,60           | 4 232,44                 | IE00B99K4563 |
| PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN                | EUR    | 170 672,21           | -                 | 159 327,43           | (11 344,78)              | LU1625225666 |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LE 21                | EUR    | 299 999,78           | -                 | 289 494,65           | (10 505,13)              | FR0013259132 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC LONG-SHORT                | EUR    | 500 000,01           | -                 | 503 977,01           | 3 977,00                 | LU0992627298 |
| PARTICIPACIONES MS INV F GL FI INC O                | EUR    | 199 999,99           | -                 | 196 367,44           | (3 632,55)               | LU0712124089 |
| PARTICIPACIONES DNCA INVEST - ALPHA                 | EUR    | 300 000,00           | -                 | 298 255,12           | (1 744,88)               | LU1694789378 |
| PARTICIPACIONES H2O LARGO                           | EUR    | 500 000,00           | -                 | 500 000,00           | -                        | FR0013282720 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>7 514 823,05</b>  | <b>-</b>          | <b>7 476 118,19</b>  | <b>(38 704,86)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>14 942 984,43</b> | <b>117 698,57</b> | <b>14 515 418,04</b> | <b>(427 566,39)</b>      |              |

CLASE 8.ª



019077418

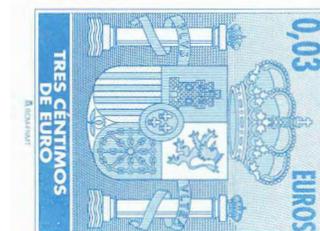
ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

| Descripción                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2019-03-18 | USD    | 1 875 000,00                    | 1 883 746,40        | 18/03/2019                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>        |        | <b>1 875 000,00</b>             | <b>1 883 746,40</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                 |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO EU.ALEMAN 02/28 1 2019-03-07     | EUR    | 1 951 800,00                    | 1 962 480,00        | 7/03/2019                   |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>         |        | <b>1 951 800,00</b>             | <b>1 962 480,00</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                          |        | <b>3 826 800,00</b>             | <b>3 846 226,40</b> |                             |

CLASE 8.<sup>a</sup>



018977419



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977420

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **Entorno global y de los mercados de capitales**

Las tensiones comerciales, la incertidumbre derivada del Brexit y la desaceleración de la economía china debilitan la economía global. En este contexto, los principales bancos centrales retoman las políticas de estímulo monetario.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China es uno de los principales focos de atención e incertidumbre. Se producen varios intentos fallidos de acercar posiciones entre ambos países, a los que les siguen aumentos de aranceles. El conflicto no afecta solo al ámbito comercial, también al tecnológico, con la imposición de sanciones a Huawei y a otras empresas chinas del sector, y al mercado cambiario, Estados Unidos designa oficialmente a China como manipulador de divisas. Sin embargo, el año termina con la noticia de un acuerdo comercial entre ambas potencias, que incluye algunas concesiones por parte de China a cambio de cierta reducción de aranceles. Las tensiones comerciales generadas por la administración Trump también se dirigen, aunque con menor intensidad, a la Unión Europea (UE). Se imponen aranceles sobre 7,5 mil millones de dólares de productos de la UE, como respuesta a los subsidios ilegales a Airbus, después de que la Organización Mundial del Comercio se pronunciara a favor de Estados Unidos. Sin embargo, Estados Unidos no impone aranceles sobre el sector automovilístico, aunque amenaza durante buena parte del año.

El Brexit y los sucesivos retrasos de la fecha de la salida de la UE marcan el comportamiento de la economía y de la política británica. La incapacidad de May para conseguir que el Parlamento apruebe el acuerdo alcanzado con la UE, para una salida ordenada, fuerza su dimisión y el ascenso de Johnson al poder, que renegocia el acuerdo y, ante el bloqueo parlamentario para aprobarlo, convoca elecciones en diciembre. Su amplia victoria electoral facilita la salida oficial de Reino Unido de la UE el 31 de enero de 2020. Entonces empezará el periodo de transición y las negociaciones sobre la futura relación con la UE.

La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprueba el inicio del juicio político a Trump. La alegación de los Demócratas se basa en una llamada, en la que Trump pide al presidente de Ucrania información acerca de los negocios del hijo de Biden, uno de los favoritos en las primarias demócratas, a cambio de autorizar una ayuda militar al país. Para que prospere el proceso se requiere una mayoría de dos tercios de un Senado controlado por los Republicanos. Por otra parte, tras las elecciones al Parlamento Europeo, la nueva presidenta de la Comisión Europea establece como prioridades de su mandato el asegurar la soberanía de la UE, incluido el ámbito industrial y digital, liderar la lucha contra el cambio climático y defender los valores europeos. En Italia, el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Democrático forman un gobierno de coalición, con un carácter más proeuropeo que el anterior ejecutivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977421

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El PIB mundial registra su crecimiento más bajo desde la crisis financiera. El sector manufacturero, la inversión empresarial y el comercio internacional son los más perjudicados por la guerra comercial, mientras que los servicios resisten.

Los mercados laborales tienen una dinámica positiva, favoreciendo el consumo privado. La economía de la zona euro es vulnerable al contexto global y se desacelera, afectada por las exportaciones y algunos elementos idiosincráticos, como la nueva regulación medioambiental en el sector automoción. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento reducido por la incertidumbre del Brexit y las tensiones comerciales globales. Las empresas británicas sustituyen inversión por mano de obra, por lo que la tasa de paro se sitúa cerca de niveles mínimos históricos. En Estados Unidos, la economía se modera, aunque con un crecimiento razonable en el conjunto del año, y el consumo es el principal soporte gracias a la fortaleza del mercado laboral. El aumento de la actividad en Japón es reducido debido al deterioro del sector exterior.

La economía china se ve afectada por la guerra comercial con Estados Unidos, forzando a las autoridades a adoptar medidas para amortiguar el impacto. Éstas son moderadas y se centran en favorecer el consumo, las pymes, el sector privado y, en menor medida, la inversión en infraestructuras. El crecimiento económico de los países emergentes, excluyendo China e India, apenas supera el de los desarrollados. La economía mexicana se ha estancado por la incertidumbre sobre la política doméstica y la lenta ejecución del gasto por parte del Gobierno de López Obrador. Además, el giro del Gobierno hacia una política energética más intervencionista deteriora las calificaciones crediticias del país y de la petrolera estatal, Pemex. En Brasil, el nuevo Gobierno de Bolsonaro aprueba una reforma de las pensiones necesaria para asegurar la sostenibilidad fiscal. Por otra parte, en Argentina, el peronista Fernández, en coalición con la ex presidenta Kirchner, gana las elecciones presidenciales de finales de octubre, que es mal valorado por los mercados financieros por tener un perfil intervencionista y contrario a las políticas del FMI. La difícil situación financiera del Gobierno le lleva a retrasar pagos de letras del Tesoro. Además, se inicia el proceso para llevar a cabo una reestructuración general de la deuda pública. En Turquía se corrigen algunos desequilibrios y la economía mejora. Sin embargo, la recuperación está muy relacionada con las políticas de estímulo y el apalancamiento externo y los niveles de dolarización son elevados. Además, la política exterior de Erdogan es un foco de atención tras la compra de misiles rusos y la incursión militar en Siria, causando tensiones con la Administración estadounidense.



CLASE 8.<sup>a</sup>

INFORMACIÓN FINANCIERA



0N9977422

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Los principales bancos centrales de los países desarrollados tienen una actitud claramente acomodaticia, en un contexto de desaceleración económica y ausencia de presiones inflacionistas. La inflación está contenida y se encuentra por debajo del objetivo, especialmente en la zona euro. El Banco Central Europeo (BCE) aprueba en septiembre una rebaja de 10 puntos básicos en el tipo de interés de la facilidad de depósito hasta el -0,50%, la primera bajada desde 2016 y un nivel que nunca se había visto antes. El BCE también reanuda su programa de compra de activos y mejora las condiciones de las operaciones de liquidez a largo plazo, establecidas previamente, e introduce un nuevo sistema para remunerar las reservas excedentarias de las entidades bancarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) reduce los tipos de interés por primera vez en una década como un seguro ante los riesgos globales, con tres bajadas consecutivas desde el verano, hasta el rango entre el 1,50% y el 1,75%. A final del año, adopta una postura de pausa a la espera de la evolución de los desarrollos económicos.

Por otra parte, la Fed finaliza el proceso de reducción de su balance antes de lo previsto y, ante el tensionamiento en el mercado monetario en dólares, inicia un proceso de ampliación del mismo mediante subastas de liquidez en el mercado repo y compra de letras del Tesoro.

El giro de los bancos centrales desarrollados hacia una política monetaria más acomodaticia favorece a los mercados financieros globales. Los activos de riesgo, como las bolsas y la deuda corporativa, tienen una evolución muy positiva y menos volátil que el ejercicio anterior, a pesar de las tensiones comerciales y la intensificación de los problemas de liquidez en algunos mercados, como el de repo en Estados Unidos. Las condiciones financieras se mantienen laxas durante la mayor parte del año, favoreciendo un fuerte incremento de la financiación a través de los mercados de capitales. Las instituciones internacionales advierten de la creciente relevancia de la financiación a través de los mercados de capitales como uno de los principales riesgos para la estabilidad financiera.

La rentabilidad del bono alemán a 10 años registra nuevos mínimos históricos y se sitúa en terreno negativo por primera vez desde 2016. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos disminuye hasta el nivel más bajo de los últimos tres años. El retroceso de los tipos de interés se produce por la incertidumbre de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y del Brexit, el debilitamiento económico global, la ausencia de presiones inflacionistas, las menores expectativas de inflación de la zona euro y las nuevas medidas acomodaticias de los bancos centrales. Al final del año, el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China favorecen las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo.



**CLASE 8.ª**  
INVERSIÓN VARIABLE



0N9977423

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El euro se deprecia en su cruce frente al dólar. La debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro es uno de los factores clave y la evolución de las negociaciones comerciales genera volatilidad en el tipo de cambio. La libra esterlina está expuesta a los desarrollos del Brexit, en particular a los vaivenes sobre el riesgo de una salida desordenada de la UE. Así, los repetidos rechazos del Parlamento a una salida sin acuerdo y el cambio de tono de Johnson, que finalmente se esfuerza por lograr una salida pactada, favorece a la libra en su cruce frente al euro.

La renta variable tiene una evolución muy positiva, favorecida por el tono acomodaticio de los bancos centrales. Los desarrollos en torno a la guerra comercial solo afectan de forma puntual a las cotizaciones.

El giro acomodaticio de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas favorece los mercados financieros de los países emergentes. Algunos de estos países bajan los tipos de interés de referencia, aunque las tensiones comerciales generan episodios puntuales de volatilidad. Los que tienen mayores vulnerabilidades idiosincráticas, como Argentina o Turquía, son los más castigados.

#### **Perspectiva para 2020**

La ausencia de una escalada adicional en el ámbito comercial debería hacer que la economía global gane dinamismo al avanzar el año 2020, aunque es probable que el crecimiento sea modesto dada la persistencia de focos de incertidumbre, como el entorno geopolítico, las consecuencias del Brexit o las elecciones en Estados Unidos. Para combatir estas incertidumbres, la política monetaria previsiblemente velará por mantener unas condiciones de financiación laxas, mientras que la fiscal puede ser algo menos proclive a la austeridad fiscal. Los países con una demanda doméstica más dinámica y menor dependencia del sector exterior partirán con ventaja frente al resto.

Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica, que determinará la fuerza de los beneficios empresariales, y al entorno geopolítico.

#### **Evolución de la SICAV en el ejercicio 2019**

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977424

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU y China en el año 2019 provocó que el comercio mundial se viera afectado y también las tasas de crecimiento del PIB. Se empezarán a revisar las previsiones de crecimiento a la baja, y los Bancos Centrales adoptaron políticas monetarias expansivas. Se continuó con el programa de política monetaria no convencional por parte del BCE que provocó durante primeros nueve meses del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años desde 0,28% hasta niveles cercanos a -0,71%. Las primas de riesgo de los periféricos cayeron con fuerza el año pasado, la de España con Alemania de 130 p.b hasta 66 p.b. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por las elecciones en el Reino Unido, la proximidad de las elecciones norteamericanas, y la tensión geopolítica con Irán, aunque también disminuían los temores respecto a la evolución de la economía China. Ello tuvo como consecuencias fuertes subidas en el petróleo durante la segunda mitad del año que afecta más a los países emergentes, aunque no supuso un incremento de las expectativas de inflación. A partir del tercer trimestre se tranquilizó la situación, y la TIR de los bonos de gobierno comenzaron el ascenso. El BCE tuvo que incrementar su programa de compras y alargarlo más que su vencimiento inicial. La FED realizó tres bajadas de tipos en el último trimestre del año.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo durante 2019 con revalorizaciones entre el 15% y el 30 % en todos los índices. Este buen comportamiento ha sido generalizado a nivel mundial destacando la mejor evolución de la bolsa de Estados Unidos y Europa con revalorizaciones superiores al 25 %. Los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales están actuando de forma unísona relajando las condiciones monetarias, el buen comportamiento de la economía americana y por una estabilización de los datos macroeconómicos a nivel global en la última parte de 2019 que empiezan a reflejar repuntes actividad económica. Junto a lo anterior, la firma de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y la mayor probabilidad de un Brexit ordenado han contribuido positivamente al buen funcionamiento de las Bolsas. La volatilidad a lo largo de 2019 se ha mantenido en niveles bajos.

Se ha mantenido una exposición por debajo de la neutralidad en renta variable durante el primer semestre mientras que a partir del tercer trimestre y ante las mejores perspectivas macro y micro se ha incrementado gradualmente el riesgo. De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más defensivo en la primera parte del año y más cíclico en el segundo semestre.

Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una pequeña exposición a mercados emergentes y Japón durante todo el año.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2019 ha sido del 6,98%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977425

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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.

Diligencia que levanta la secretaria Consejera del Consejo de Administración de Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., Dña. María Angustias López Casas para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de febrero de 2020

La Consejera secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: Dña. María Angustias López Casas

---

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Carlos María López Casas

Consejeros:

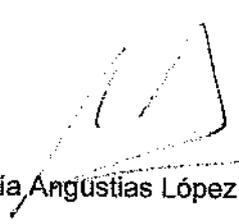
Fdo.: GICA 2020, S.L. (Representado por Carlos María López Casas)

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración ON9977382 a ON9977425, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 26 de febrero de 2020



Fdo.: Dña. María Angustias López Casas

Consejera secretaria

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

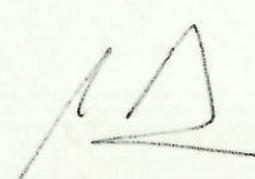
Identificación de la Sociedad:

Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

NIF: A-83421297

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

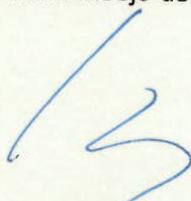
La Consejera secretaria del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. María Angustias López Casas

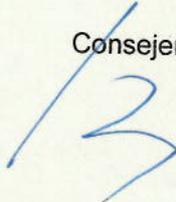
---

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Carlos María López Casas

Consejeros:



Fdo.: GICA 2020, S.L. (Representado por Carlos María López Casas)