

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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 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 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de 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. <i>Valoración de la cartera</i> Durante el ejercicio 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera 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.

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)



Guillermo Cavia González (20552)

15 de abril de 2020



CLASE 8.ª



ON5781098

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 283 958,67	8 607 083,51
Deudores	39 891,01	45 397,01
Cartera de inversiones financieras	8 737 902,55	6 979 231,88
Cartera interior	1 302 007,64	1 792 014,78
Valores representativos de deuda	879 514,32	1 009 808,52
Instrumentos de patrimonio	184 272,68	183 547,74
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	296 735,90
Derivados	-	-
Otros	238 220,64	301 922,62
Cartera exterior	7 451 654,77	5 182 450,34
Valores representativos de deuda	2 383 427,97	1 418 438,43
Instrumentos de patrimonio	1 040 773,61	905 135,36
Instituciones de Inversión Colectiva	4 027 169,02	2 858 418,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	284,17	458,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(15 759,86)	4 766,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	506 165,11	1 582 454,62
TOTAL ACTIVO	9 283 958,67	8 607 083,51

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



CLASE 8.ª



ON5781099

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 268 672,22	8 591 095,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 268 672,22	8 591 095,05
Capital	6 002 000,00	6 002 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	81,77	81,77
Reservas	3 235 748,07	3 235 749,88
(Acciones propias)	(2 376,54)	(2 361,77)
Resultados de ejercicios anteriores	(644 374,83)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	677 593,75	(644 374,83)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	15 286,45	15 988,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 286,45	15 988,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 283 958,67	8 607 083,51
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	124 303,51	1 544 345,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	124 303,51	750 065,46
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	794 280,00
Otras cuentas de orden	21 319 357,99	21 667 556,53
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	18 038 500,00	18 038 500,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	644 374,83
Otros	3 280 857,99	2 984 681,70
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 443 661,50	23 211 901,99

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

CLASE 8.^a

ON5781100

Fararu Inver 2005, 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)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	84,26	5 315,28
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(68 202,00)	(65 110,13)
Comisión de gestión	(44 925,12)	(45 374,85)
Comisión de depositario	(8 985,02)	(9 075,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 291,86)	(10 660,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(68 117,74)	(59 794,85)
Ingresos financieros	60 106,35	75 615,71
Gastos financieros	(4 112,20)	(6 762,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	563 251,42	(329 288,18)
Por operaciones de la cartera interior	38 787,69	14 491,13
Por operaciones de la cartera exterior	568 352,57	(298 937,83)
Por operaciones con derivados	(43 888,84)	(44 841,48)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 640,39	(796,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	123 226,13	(323 348,87)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 346,08	(29 327,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	131 733,98	(296 833,68)
Resultados por operaciones con derivados	(22 853,93)	2 811,84
Otros	-	-
Resultado financiero	746 112,09	(584 579,98)
Resultado antes de impuestos	677 994,35	(644 374,83)
Impuesto sobre beneficios	(400,60)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	677 593,75	(644 374,83)

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.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	677 593,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	677 593,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 002 000,00	81,77	3 235 749,88	(2 361,77)	-	-	(644 374,83)	-	-	8 591 095,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 002 000,00	81,77	3 235 749,88	(2 361,77)	-	-	(644 374,83)	-	-	8 591 095,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	677 593,75	-	-	677 593,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(644 374,83)	-	644 374,83	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(1,81)	(14,77)	-	-	-	-	-	(16,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 002 000,00	81,77	3 235 748,07	(2 376,54)	(644 374,83)	-	677 593,75	-	-	9 268 672,22

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.



CLASE 8.ª



ON5781101

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(644 374,83)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(644 374,83)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 002 000,00	78,25	2 989 088,60	(2 373,45)	-	-	246 664,09	-	-	9 235 457,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 002 000,00	78,25	2 989 088,60	(2 373,45)	-	-	246 664,09	-	-	9 235 457,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(644 374,83)	-	-	(644 374,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	246 664,09	-	-	-	(246 664,09)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3,52	(2,81)	11,68	-	-	-	-	-	12,39
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 002 000,00	81,77	3 235 749,88	(2 361,77)	-	-	(644 374,83)	-	-	8 591 095,05



CLASE 8.ª



ON5781102



CLASE 8.ª



ON5781103

Fararu Inver 2005, 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

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de agosto de 2005 con el número 3.129, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



ON5781104

Fararu Inver 2005, 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)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.ª



ON5781105

Fararu Inver 2005, 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)

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 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON5781106

Fararu Inver 2005, 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)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.



CLASE 8.ª



ON5781107

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.^a



ON5781108

Fararu Inver 2005, 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	677 593,75	(644 374,83)
	<u>677 593,75</u>	<u>(644 374,83)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	67 759,38	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(644 374,83)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	609 834,37	-
	<u>677 593,75</u>	<u>(644 374,83)</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON5781109

Fararu Inver 2005, 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) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5781110

Fararu Inver 2005, 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)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



ON5781111

Fararu Inver 2005, 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)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



ON5781112

Fararu Inver 2005, 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)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0N5781113

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



ON5781114

Fararu Inver 2005, 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)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	1 765,18	19 991,29
Administraciones Públicas deudoras	35 562,56	22 562,85
Otros	2 563,27	2 842,87
	<u>39 891,01</u>	<u>45 397,01</u>

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.



CLASE 8.^a



ON5781115

Fararu Inver 2005, 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 de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	13 178,67	22 562,85
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	22 383,89	-
	<u>35 562,56</u>	<u>22 562,85</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	418,45	-
Otros	14 868,00	15 988,46
	<u>15 286,45</u>	<u>15 988,46</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	17,85	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	400,60	-
	<u>418,45</u>	<u>-</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



ON5781116

Fararu Inver 2005, 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
Cartera interior	1 302 007,64	1 792 014,78
Valores representativos de deuda	879 514,32	1 009 808,52
Instrumentos de patrimonio	184 272,68	183 547,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	296 735,90
Otros	238 220,64	301 922,62
Cartera exterior	7 451 654,77	5 182 450,34
Valores representativos de deuda	2 383 427,97	1 418 438,43
Instrumentos de patrimonio	1 040 773,61	905 135,36
Instituciones de Inversión Colectiva	4 027 169,02	2 858 418,35
Derivados	284,17	458,20
Intereses de la cartera de inversión	(15 759,86)	4 766,76
	8 737 902,55	6 979 231,88

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 Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.



CLASE 8.^a



ON5781117

Fararu Inver 2005, 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)

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	485 935,01	1 490 124,87
Cuentas en divisa	20 230,10	92 329,75
	<u>506 165,11</u>	<u>1 582 454,62</u>

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 597 950,00	-	-	3 597 950,00
	<u>6 002 000,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 002 000,00</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 597 950,00	-	-	3 597 950,00
	<u>6 002 000,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 002 000,00</u>

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON5781118

Fararu Inver 2005, 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)

Desde el 15 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	395 518,55	-	-	395 518,55
Reserva voluntaria	2 840 231,33	-	(1,81)	2 840 229,52
Resultado de ejercicios anteriores	-	(644 374,83)	-	(644 374,83)
	3 235 749,88	(644 374,83)	(1,81)	2 591 373,24

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	370 852,14	24 666,41	-	395 518,55
Reserva voluntaria	2 618 236,46	221 997,68	(2,81)	2 840 231,33
	2 989 088,60	246 664,09	(2,81)	3 235 749,88

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



CLASE 8.ª



ON5781119

Fararu Inver 2005, 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	(2 361,77)	(2 373,45)
Entradas	(14,77)	-
Salidas	-	11,68
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 376,54)</u>	<u>(2 361,77)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 203 y 202 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	<u>9 268 672,22</u>	<u>8 591 095,05</u>
Número de acciones en circulación	<u>599 997</u>	<u>599 998</u>
Valor teórico por acción	<u>15,45</u>	<u>14,32</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>106</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2019 y 2018, cuatro accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,96%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON5781120

Fararu Inver 2005, 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	18 038 500,00	18 038 500,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	644 374,83
Otros	3 280 857,99	2 984 681,70
	21 319 357,99	21 667 556,53

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 sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



ON5781121

Fararu Inver 2005, 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)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



ON5781122

Fararu Inver 2005, 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)

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. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2018.

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 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

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.



CLASE 8.^a



ON5781123

Fararu Inver 2005, 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)

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 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON5781124

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	670 710,00	6 375,57	670 897,40	187,40	ES000000127Z9
TOTALES Deuda pública		670 710,00	6 375,57	670 897,40	187,40	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	203 442,00	623,31	208 616,92	5 174,92	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		203 442,00	623,31	208 616,92	5 174,92	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	41 069,52	-	67 560,48	26 490,96	ES0113679137
IBERDROLA	EUR	33 986,77	-	45 725,58	11 738,81	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	32 952,74	-	36 843,66	3 890,92	ES0177542018
ACERINOX	EUR	32 591,10	-	34 142,96	1 551,86	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		140 600,13	-	184 272,68	43 672,55	
Entidades de capital riesgo						
PART. ARCANO CAPITAL BP I	EUR	6 363,11	-	7 357,78	994,67	ES0109922031
PART. ARCANO CAPITAL BP I	EUR	133 946,82	-	163 816,10	29 869,28	ES0109867004
PART. QUALITAS EQUITY	EUR	78 894,71	-	67 046,76	(11 847,95)	ES0110945005
TOTALES Entidades de capital riesgo		219 204,64	-	238 220,64	19 016,00	
TOTAL Cartera Interior		1 233 956,77	6 998,88	1 302 007,64	68 050,87	

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



CLASE 8.^a



ON5781125

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENALI 5,50 2022-11-01	EUR	287 963,75	622,12	289 304,48	1 340,73	IT0004848831
BUONI POLIENALI 3,75 2021-05-01	EUR	545 402,00	(18 831,47)	548 074,63	2 672,63	IT0004966401
TOTALES Deuda pública		833 365,75	(18 209,35)	837 379,11	4 013,36	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	224 921,00	169,27	231 128,28	6 207,28	XS0486101024
ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	168 903,00	(920,46)	169 894,22	991,22	XS0619548216
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	102 485,00	501,98	105 730,95	3 245,95	XS1592168451
SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	203 867,44	(445,14)	206 460,41	2 592,97	XS1538867760
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	208 406,00	(2 305,57)	210 078,27	1 672,27	XS1144086110
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	197 385,00	2 804,32	195 918,79	(1 466,21)	XS1716927766
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	105 076,50	(236,00)	105 297,64	221,14	XS1897489578
BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	216 237,00	(3 975,55)	219 050,60	2 813,60	XS0704178556
INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	100 740,00	(142,24)	102 489,70	1 749,70	IT0005118838
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 528 020,94	(4 549,39)	1 546 048,86	18 027,92	
Acciones admitidas cotización						
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	23 497,09	-	23 004,03	(493,06)	GB0008706128
CREDIT AGRICOLE	EUR	57 080,74	-	63 216,18	6 135,44	FR0000045072
COCA COLA	USD	15 558,94	-	15 331,59	(227,35)	GB00BDCPN049
AKER BP ASA	NOK	20 303,28	-	21 702,50	1 399,22	NO0010345853
PART. BLACKROCK INC	USD	174 945,69	-	224 672,91	49 727,22	IE00B4ND3602
ARCELOR	EUR	15 611,99	-	16 330,25	718,26	LU1598757687
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	34 317,61	-	29 592,97	(4 724,64)	BE0974293251
ASML HOLDINGS NV	EUR	21 103,22	-	26 370,00	5 266,78	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	35 265,37	-	38 626,56	3 361,19	BE0003565737
VINCI SA	EUR	34 129,66	-	38 412,00	4 282,34	FR0000125486
RECKITT BENCKISER PL	GBP	30 245,14	-	30 332,09	86,95	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	32 018,80	-	33 401,06	1 382,26	GB0007188757
VOLKSWAGEN AG	EUR	19 081,94	-	22 206,24	3 124,30	DE0007664039
STMICROELECTRONICS N	EUR	29 820,58	-	30 178,23	357,65	NL0000226223
ENEL SPA	EUR	34 824,17	-	43 591,81	8 767,64	IT0003128367
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	35 047,20	-	38 796,00	3 748,80	FR0000121972
PINAVULT-PRINTEM	EUR	21 283,44	-	22 237,60	954,16	FR0000121485
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	21 532,50	-	23 160,54	1 628,04	FR0000127771
SANOFI-AVENTIS	EUR	55 654,02	-	62 285,90	6 631,88	FR0000120578

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



CLASE 8.ª



ON5781126

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROCHE HOLDINGS	CHF	24 213,84	-	29 797,04	5 583,20	CH0012032048
MUENCHENER	EUR	22 092,87	-	29 982,00	7 889,13	DE0008430026
BP PLC	GBP	39 367,88	-	38 139,30	(1 228,58)	GB0007980591
TOTAL, S.A	EUR	49 507,84	-	48 511,20	(996,64)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	29 402,88	-	33 852,00	4 449,12	DE0008404005
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	26 917,10	-	26 511,69	(405,41)	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		934 908,21	-	1 040 773,61	105 865,40	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	233 870,47	-	230 059,43	(3 811,04)	LU1681037864
PART. NATIXIS ASSET	EUR	299 999,99	-	300 692,37	692,38	LU1118011698
PART. ROBECO LUXEMBOURG	EUR	116 023,69	-	123 700,34	7 676,65	LU0975848424
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	300 511,68	-	312 398,66	11 886,98	IE00BSZQL65
PART. VONTOBEL ASSET	EUR	90 707,00	-	113 491,06	22 784,06	LU1787046561
PART. LA FRANCAISE ASSET	EUR	200 471,88	-	199 720,34	(751,54)	LU1162198839
PART. ROBECO LUXEMBOURG	USD	213 547,45	-	254 322,35	40 774,90	LU0936248318
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	192 000,00	-	193 021,04	1 021,04	LU2077745615
PART. ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	223 100,05	-	238 435,21	15 335,16	LU1111643042
PART. VONTOBEL ASSET	EUR	131 061,70	-	154 694,20	23 632,50	LU0368557038
PART. MUZIN EMRG MK S DUR-	EUR	200 066,24	-	201 905,44	1 839,20	IE00BPZ58P52
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	192 000,00	-	195 870,41	3 870,41	IE00B80G9288
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	299 336,40	-	298 604,92	(731,48)	FR0007038138
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	149 914,91	-	151 459,22	1 544,31	IE00B520G822
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	194 426,78	-	215 942,23	21 515,45	FR0010429068
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	243 536,35	-	262 067,81	18 531,46	IE00B3ZW0K18
PART. BROWN ADVISORY	EUR	240 000,00	-	305 345,42	65 345,42	IE00B2NWN6670
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 520 574,59	-	3 751 730,45	231 155,86	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	55 580,13	-	193 110,26	137 530,13	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	80 961,60	-	82 328,31	1 366,71	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		136 541,73	-	275 438,57	138 896,84	
TOTAL Cartera Exterior		6 953 411,22	(22 758,74)	7 451 370,60	497 959,38	

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON5781127

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	-	-	-	-	-
PART. OMEGA ASSET		-	-	-	-	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-	

Fararu Inver 2005, 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
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2020-03-31	USD	124 303,51	125 724,35	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		124 303,51	125 724,35	
TOTALES		124 303,51	125 724,35	



CLASE 8.^a



ON5781128

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON5781129

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,40 2022-04-30	EUR	605 004,01	643,40	609 232,56	4 228,55	ES00000012801
TOTALES Deuda pública		605 004,01	643,40	609 232,56	4 228,55	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	203 442,00	1 244,36	198 129,15	(5 312,85)	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		203 442,00	1 244,36	198 129,15	(5 312,85)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	202 445,10	(2,25)	202 446,81	1,71	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		202 445,10	(2,25)	202 446,81	1,71	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	13 220,92	-	13 872,88	651,96	ES0118900010
BKT	EUR	41 069,52	-	72 587,17	31 517,65	ES0113679137
BSCH	EUR	18 557,27	-	15 399,35	(3 157,92)	ES0113900J37
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	26 069,32	-	20 534,36	(5 534,96)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	33 727,81	-	37 567,35	3 839,54	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	32 091,37	-	23 586,63	(8 504,74)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		164 736,21	-	183 547,74	18 811,53	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	USD	297 801,52	1 259,89	296 735,90	(1 065,62)	-
BANKIA SAU 2,80 2019-11-06		297 801,52	1 259,89	296 735,90	(1 065,62)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Entidades de capital riesgo						
PART. ARCANO CAPITAL BP I	EUR	106 402,50	-	133 527,90	27 125,40	ES0109922031
PART. ORIENTA CAPITAL A.V.	EUR	77 000,00	-	69 035,12	(7 964,88)	ES0148123005
PART. ARCANO CAPITAL BP I	EUR	89 946,82	-	99 359,60	9 412,78	ES0109867004
TOTALES Entidades de capital riesgo		273 349,32	-	301 922,62	28 573,30	
TOTAL Cartera Interior		1 746 778,16	3 145,40	1 792 014,78	45 236,62	

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



CLASE 8.^a



ON5781130

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENALI 3,75 2021-05-01	EUR	174 150,00	(11 088,46)	172 171,28	(1 978,72)	IT0004966401
DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	348 815,25	58,50	348 809,25	(6,00)	IT0005355570
TOTALES Deuda pública		522 965,25	(11 029,96)	520 980,53	(1 984,72)	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	224 921,00	7 474,92	218 705,63	(6 215,37)	XS0486101024
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	100 939,00	2 525,06	100 621,45	(317,55)	XS1055241373
SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	203 867,44	401,09	201 941,28	(1 926,16)	XS1538867760
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	208 406,00	(496,95)	206 886,28	(1 519,72)	XS1144086110
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	197 385,00	2 747,20	169 303,26	(28 081,74)	XS1716927766
TOTALES Renta fija privada cotizada		935 518,44	12 651,32	897 457,90	(38 060,54)	
Acciones admitidas cotización						
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	24 956,52	-	22 727,04	(2 229,48)	FR0000127771
PART. BLACKROCK INC	USD	349 870,72	-	371 875,47	22 004,75	IE00B4ND3602
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	30 816,21	-	19 502,60	(11 313,61)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	23 932,38	-	17 483,78	(6 448,60)	NL0011821202
VODAFONE GROUP PLC	GBP	14 463,55	-	13 109,63	(1 353,92)	GB00BH4HKS39
ASML HOLDINGS NV	EUR	17 274,36	-	14 264,64	(3 009,72)	NL0010273215
GLENCORE INTL PLC	GBP	20 908,80	-	15 011,54	(5 897,26)	JE00B4T3BW64
VINCI SA	EUR	13 875,53	-	13 755,82	(119,71)	FR0000125486
VOLKSWAGEN AG	EUR	28 785,49	-	26 950,48	(1 835,01)	DE0007664039
SAP AG-VORZUG	EUR	22 276,36	-	19 385,39	(2 890,97)	DE0007164600
RWE AG	EUR	72 129,30	-	20 937,36	(51 191,94)	DE0007037129
CREDIT AGRICOLE	EUR	26 997,89	-	19 557,82	(7 440,07)	FR0000045072
DEUTSCHE POST	EUR	14 757,01	-	12 146,28	(2 610,73)	DE0005552004
GROUPE DANONE	EUR	42 080,27	-	40 350,56	(1 729,71)	FR0000120644
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	22 343,51	-	24 270,80	1 927,29	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	26 492,15	-	26 859,30	367,15	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	21 575,60	-	21 624,70	49,10	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	19 056,25	-	19 860,82	804,57	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	29 069,57	-	28 582,50	(487,07)	DE0008430026
SIEMENS AG-REG	EUR	26 036,78	-	23 663,34	(2 373,44)	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	20 818,78	-	21 843,14	1 024,36	FR0000120271

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON5781131

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ	EUR	29 788,43	-	28 547,82	(1 240,61)	DE0008404005
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	19 492,09	-	19 052,88	(439,21)	NL0000009538
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	39 973,44	-	38 251,61	(1 721,83)	GB00B03MLX29
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	25 477,69	-	25 520,04	42,35	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		983 248,68	-	905 135,36	(78 113,32)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	218 591,70	-	185 524,45	(33 067,25)	LU0106235459
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	150 366,63	-	134 183,70	(16 182,93)	IE00B3ZW0K18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	94 257,29	-	89 763,80	(4 493,49)	FR0010429068
PART. ROBECO ASSET	EUR	105 051,58	-	97 817,97	(7 233,61)	LU0320897043
PART. PIONEER FUNDS	EUR	170 000,00	-	175 932,38	5 932,38	LU0739403623
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	125 354,77	-	121 647,50	(3 707,27)	LU1390062245
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	124 854,83	-	122 957,50	(1 897,33)	LU1390062831
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	300 000,00	-	296 553,36	(3 446,64)	LU1534068801
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	361 017,23	-	350 769,51	(10 247,72)	LU1681041031
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	233 870,47	-	200 835,86	(33 034,61)	LU1681037864
PART. BROWN ADVISORY	EUR	240 000,00	-	213 966,87	(26 033,13)	IE00B2NN6670
PART. UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	384 999,94	-	381 988,84	(3 011,10)	LU0192062460
PART. ROBECO LUXEMBOURG	USD	213 547,45	-	184 093,86	(29 453,59)	LU0936248318
PART. VONTOBEL ASSET	EUR	95 000,00	-	86 468,56	(8 531,44)	LU1664635726
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 816 911,89	-	2 642 504,16	(174 407,73)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	55 580,13	-	146 793,65	91 213,52	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	80 961,60	-	69 120,54	(11 841,06)	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		136 541,73	-	215 914,19	79 372,46	
TOTAL Cartera Exterior		5 395 185,99	1 621,36	5 181 992,14	(213 193,85)	

Fararú Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON5781132

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	-	-	-	-	-
PART. OMEGA ASSET		-	-	-	-	-
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-	-
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-	-

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5781133

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados USD/USD[125000]2019-03-31	USD	750 065,46	754 221,94	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		750 065,46	754 221,94	
Futuros vendidos BK 0%131023[1]2019-03-31	EUR	794 280,00	795 120,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		794 280,00	795 120,00	
TOTALES		1 544 345,46	1 549 341,94	



CLASE 8.^a



ON5781134

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.



CLASE 8.^a



ON5781135

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de Brent acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

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.



CLASE 8.^a



ON5781136

Fararu Inver 2005, 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

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.

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:



D. Celestino Ramila Fernández
Presidente



Dña. Olga Ramila Ruiz
Consejero



D. Álvaro Ramila Ruiz
Consejero

Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Fararu Inver 2005, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N5781098 al 0N5781136, 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, 5 de marzo de 2020



D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero