

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020.

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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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

Durante el ejercicio 2020 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.

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 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/05711

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



002473813

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 865 294,71	40 810 168,95
Deudores	451 100,32	262 002,41
Cartera de inversiones financieras	35 419 890,58	35 852 992,74
Cartera interior	2 300 998,76	3 789 070,62
Valores representativos de deuda	486 434,49	557 764,59
Instrumentos de patrimonio	527 237,10	1 765 366,00
Instituciones de Inversión Colectiva	562 054,03	551 222,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	725 273,14	914 717,12
Cartera exterior	33 097 337,99	31 943 737,93
Valores representativos de deuda	8 899 477,67	15 203 858,15
Instrumentos de patrimonio	16 409 624,73	11 225 465,65
Instituciones de Inversión Colectiva	7 788 235,59	5 407 589,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	106 824,46
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21 553,83	120 184,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 994 303,81	4 695 173,80
TOTAL ACTIVO	42 865 294,71	40 810 168,95

CLASE 8.^a

002473814

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 629 762,49	40 644 323,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 629 762,49	40 644 323,35
Capital	54 045 390,00	54 045 390,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 466 860,75	3 242 041,37
Reservas	7 035 368,63	6 755 777,55
(Acciones propias)	(22 712 027,39)	(22 916 636,17)
Resultados de ejercicios anteriores	(763 255,99)	(3 292 315,34)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 557 426,49	2 810 065,94
(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	235 532,22	165 845,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	133 851,09	165 845,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	101 681,13	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 865 294,71	40 810 168,95
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	20 142 669,37	11 512 868,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	20 142 669,37	11 432 027,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	80 841,58
Otras cuentas de orden	26 620 496,47	33 956 294,78
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	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	179 416,67	1 294 455,62
Otros	10 486 469,80	16 707 229,16
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	46 763 165,84	45 469 163,64

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002473815

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(544 652,79)	(547 513,24)
Comisión de gestión	(438 493,99)	(439 576,47)
Comisión de depositario	(51 821,92)	(51 950,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(54 336,88)	(55 986,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(544 652,79)	(547 513,24)
Ingresos financieros	640 027,79	821 546,73
Gastos financieros	(41 390,17)	(35 322,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 320 226,00	1 855 391,49
Por operaciones de la cartera interior	111 617,53	172 125,01
Por operaciones de la cartera exterior	3 279 639,08	2 471 031,04
Por operaciones con derivados	928 969,39	(787 764,56)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(117 189,52)	51 783,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 694 908,48)	672 635,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(595 626,89)	15 465,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 079 740,60)	843 021,23
Resultados por operaciones con derivados	(1 019 540,99)	(185 851,43)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 106 765,62	3 366 034,74
Resultado antes de impuestos	1 562 112,83	2 818 521,50
Impuesto sobre beneficios	(4 686,34)	(8 455,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 557 426,49	2 810 065,94

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 2020.

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 557 426,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 557 426,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	54 045 390,00	3 242 041,37	6 755 777,55	(22 916 636,17)	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	40 644 323,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	3 242 041,37	6 755 777,55	(22 916 636,17)	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	40 644 323,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 557 426,49	-	1 557 426,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	281 006,59	-	2 529 059,35	-	(2 810 065,94)	-	-
Operaciones con accionistas	-	224 819,38	(1 415,51)	204 608,78	-	-	-	-	428 012,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	-	1 557 426,49	-	42 629 762,49

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 2020.



CLASE 8.^a



002473816

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 810 065,94
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	2 810 065,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	54 045 390,00	3 134 461,85	6 757 726,13	(21 080 111,04)	-	-	(3 292 315,34)	-	39 565 151,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	3 134 461,85	6 757 726,13	(21 080 111,04)	-	-	(3 292 315,34)	-	39 565 151,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	2 810 065,94
Operaciones con accionistas	-	107 579,52	(1 948,58)	(1 836 525,13)	-	-	3 292 315,34	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 730 894,19)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	54 045 390,00	3 242 041,37	6 755 777,55	(22 916 636,17)	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	40 644 323,35



CLASE 8.^a



002473817



CLASE 8.^a



002473818

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de octubre de 2000. 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 27 de abril de 2001 con el número 1.709, 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:

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



CLASE 8.ª



002473819

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.



CLASE 8.^a



002473820

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,13%.

Adicionalmente, con fecha 23 de febrero de 2015, D. Juan Galobart Regas, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, asciende a 29.038,44 euros y 29.040,00 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8ª



002473821

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



002473822

Cimbalaría, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002473823

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 557 426,49	2 810 065,94
	1 557 426,49	2 810 065,94
Propuesta de distribución		
Reserva legal	155 742,65	281 006,59
Reserva voluntaria	638 427,85	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	763 255,99	2 529 059,35
	1 557 426,49	2 810 065,94

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



002473824

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



002473825

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



002473826

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.^a



002473827

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



002473828

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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.^a



002473829

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	371 470,26	162 396,36
Administraciones Públicas deudoras	65 975,57	76 252,61
Otros	13 654,49	23 353,44
	<u>451 100,32</u>	<u>262 002,41</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



002473830

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 852,54	39 574,08
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 123,03	36 678,53
	<u>65 975,57</u>	<u>76 252,61</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	5 586,34	9 355,56
Operaciones pendientes de liquidar	-	32 367,40
Otros	128 264,75	124 122,64
	<u>133 851,09</u>	<u>165 845,60</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	900,00	900,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	4 686,34	8 455,56
	<u>5 586,34</u>	<u>9 355,56</u>

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

CLASE 8.^a

002473831

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	2 300 998,76	3 789 070,62
Valores representativos de deuda	486 434,49	557 764,59
Instrumentos de patrimonio	527 237,10	1 765 366,00
Instituciones de Inversión Colectiva	562 054,03	551 222,91
Otros	725 273,14	914 717,12
Cartera exterior	33 097 337,99	31 943 737,93
Valores representativos de deuda	8 899 477,67	15 203 858,15
Instrumentos de patrimonio	16 409 624,73	11 225 465,65
Instituciones de Inversión Colectiva	7 788 235,59	5 407 589,67
Derivados		106 824,46
Intereses de la cartera de inversión	21 553,83	120 184,19
	35 419 890,58	35 852 992,74

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	6 484 054,36	4 090 100,35
Cuentas en divisa	510 249,45	605 073,45
	6 994 303,81	4 695 173,80



CLASE 8.ª



002473832

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	-	-	47 045 390,00
	54 045 390,00	-	-	54 045 390,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	-	-	47 045 390,00
	54 045 390,00	-	-	54 045 390,00

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 22 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000,00 euros representado por 7.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



002473833

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 215 543,52	281 006,59	-	1 496 550,11
Reserva voluntaria	5 540 234,03	-	(1 415,51)	5 538 818,52
Resultado de ejercicios anteriores	(3 292 315,34)	2 529 059,35	-	(763 255,99)
	3 463 462,21	2 810 065,94	(1 415,51)	6 272 112,64

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	1 215 543,52	-	-	1 215 543,52
Reserva voluntaria	5 542 182,61	-	(1 948,58)	5 540 234,03
Resultado de ejercicios anteriores	-	(3 292 315,34)	-	(3 292 315,34)
	6 757 726,13	(3 292 315,34)	(1 948,58)	3 463 462,21

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(22 916 636,17)	(21 080 111,04)
Entradas	(877 796,22)	(2 502 759,90)
Salidas	1 082 405,00	666 234,77
Saldo al 31 de diciembre	(22 712 027,39)	(22 916 636,17)



CLASE 8.^a



002473834

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 2.153.200 y 2.184.048 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	42 629 762,49	40 644 323,35
Número de acciones en circulación	3 251 339,00	3 220 491
Valor teórico por acción	13,11	12,62
Número de accionistas	192	163

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista poseía acciones que representaban el 23,95% y el 23,07%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2020	2019
Accionistas		
Antomuca, S.L.	23,95%	23,07%
	23,95%	23,07%-

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 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002473835

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	179 416,67	1 294 455,62
Otros	10 486 469,80	16 707 229,16
	26 620 496,47	33 956 294,78

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2020 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 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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



CLASE 8.^a



002473836

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019 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.

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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



002473837

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	CLASE 8	ISIN
Renta fija privada cotizada							
IBERCAJA-CAJA Z 2,75 2030-07-23	EUR	502 295,00	5 845,58	486 434,49	(15 860,51)		ES0244251015
TOTALES Renta fija privada cotizada		502 295,00	5 845,58	486 434,49	(15 860,51)		
Acciones admitidas cotización							
IBERDROLA	EUR	390 795,18	-	527 237,10	136 441,92		ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		390 795,18	-	527 237,10	136 441,92		
Acciones y participaciones							
RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	562 054,03	98 738,81		ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	562 054,03	98 738,81		
Entidades de capital riesgo							
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	35 058,43	-	117 969,78	82 911,35		ES0113309035
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	61 512,40	-	133 685,14	72 172,74		ES0156279005
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	350 716,75	-	440 898,20	90 181,45		ES0106575039
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	25 993,84	-	32 720,02	6 726,18		ES01770043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		473 281,42	-	725 273,14	251 991,72		
TOTAL Cartera Interior		1 829 686,82	5 845,58	2 300 998,76	471 311,94		



002473838

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



002473839

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 0,13 2025-04-15	USD	452 192,19	(2 080,38)	446 058,15	(6 134,04)	US912828ZJ22
TOTALES Deuda pública		452 192,19	(2 080,38)	446 058,15	(6 134,04)	
Renta fija privada cotizada						
RAIFFEISEN INTL BANK 6,13 2049-12-15	EUR	439 018,00	(254,59)	418 397,51	(20 620,49)	XS1640667116
LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24	EUR	207 132,00	1 509,35	217 527,27	10 395,27	FR0013455854
NATWEST BANK 0,18 2021-06-18	EUR	292 237,98	(162,65)	292 949,59	711,61	XS2013531228
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 400,68	310 950,46	10 986,46	XS1991397545
VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04	USD	460 362,67	6 997,81	510 747,54	50 384,87	US92857WBQ24
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	408 500,00	693,35	429 988,65	21 488,65	XS1880365975
AUST & NZ BANKING 0,68 2021-05-17	USD	424 523,82	95,27	410 095,28	(14 428,54)	US05257BDC00
BOEING CO 4,88 2025-05-01	USD	458 122,98	3 383,49	466 090,00	7 967,02	US097023CT04
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	631,85	627 964,28	15 703,28	XS1645651909
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 570,18	565 148,69	68 831,19	XS14123800555
GOLDMAN SACHS GROUP 0,08 2023-09-26	EUR	499 447,50	305,92	501 649,87	2 202,37	XS16931349523
JPMORGAN CHASE & CO 1,11 2023-04-25	USD	871 716,95	(116,99)	826 597,30	(45 119,65)	US46657PAD87
LLOYDS TSB BANK PLC 0,24 2024-06-21	EUR	501 930,00	(806,76)	505 974,95	4 044,95	XS1633846158
UBS AG 1,46 2023-05-23	USD	877 760,47	(5 267,40)	835 286,62	(42 473,85)	USH4209UAB29
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	4 905,08	402 258,92	(824,08)	XS1512736379
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	EUR	261 203,45	5 228,56	288 663,45	27 460,00	USF43628B413
WELLS FARGO & C 1,44 2023-10-31	USD	875 353,55	(9 324,52)	843 129,14	(32 224,41)	US949746SJ14
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 388 934,87	17 788,63	8 453 419,52	64 484,65	
Acciones admitidas cotización						
ADYEN NV	EUR	250 840,00	-	247 650,00	(3 190,00)	NL0012969182
DSV A/S	DKK	315 641,73	-	479 741,99	164 100,26	DK0060079531
NOVO NORDISK	DKK	312 729,69	-	375 536,85	62 807,16	DK0060534915
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	344 249,39	-	397 013,16	52 763,77	CH0025751329
JD.COM INC-ADR	USD	420 344,85	-	503 663,08	83 318,23	US47215P1066
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	417 572,59	-	453 401,06	35 828,47	US01609W1027
QORVO INC	USD	339 122,05	-	449 139,28	110 017,23	US74736K1016
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	394 004,13	-	440 928,25	46 924,12	US70450Y1038
EADS	EUR	218 120,69	-	314 230,00	96 109,31	NL0000235190
BROADCOM CORP	USD	274 255,62	-	376 329,15	102 073,53	US11135F1012
BERKSHIRE HATHA	USD	128 154,45	-	142 350,51	14 196,06	US0846707026
ROCHE HOLDINGS	USD	179 737,63	-	211 726,76	31 989,13	US7711951043

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8
ISIN



002473840

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DELL COMPUTERS	USD	342 143,79	-	407 949,90	65 806,11	US24703L2025
TELADOC HEALTH INC	USD	237 575,22	-	229 152,38	(8 422,84)	US87918A1051
BAOZUN INC-SPN ADR	USD	259 193,58	-	224 941,68	(34 251,90)	US06684L1035
MICROSOFT CORP	USD	386 898,98	-	583 519,09	196 620,11	US5949181045
STARBUCKS CORP	USD	298 555,61	-	359 037,37	60 481,76	US8552441094
AMAZON.COM INC	USD	432 952,17	-	661 170,25	228 218,08	US0231351067
ADOBE SYSTEMS INC	USD	324 616,94	-	397 099,33	72 482,39	US00724F1012
ALPHABET INC	USD	555 083,61	-	681 458,68	126 375,07	US02079K3059
DEUTSCHE POST	EUR	510 530,58	-	526 500,00	15 969,42	DE0005552004
ELECTRICITE FRANCE	EUR	411 261,89	-	412 640,00	1 378,11	FR0010242511
FEDERATED DEPARTMENT	USD	299 882,89	-	276 270,62	(23 612,27)	US31428X1063
SALESFORCE.COM INC	USD	424 813,08	-	364 310,56	(60 502,52)	US79466L3024
APPEL COMPUTER	USD	320 375,28	-	651 692,38	331 317,10	US0378331005
WALT DISNEY	USD	383 504,90	-	444 922,85	61 417,95	US2546871060
MICRON TECHNOLO	USD	192 145,13	-	289 236,69	97 091,56	US5955121038
MORGAN STANLEY	USD	405 552,31	-	459 989,36	54 437,05	US6170464486
WALL- MART STOR	USD	410 062,49	-	401 186,92	(8 875,57)	US9311421039
ASML HOLDINGS NV	EUR	401 862,54	-	624 153,50	222 290,96	NL0010273215
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	391 489,06	-	459 810,00	68 320,94	FR0000121014
DANAHER CORP	USD	374 855,63	-	363 672,08	(11 183,55)	US2358511028
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	361 997,82	-	373 875,00	11 877,18	DE0005557508
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	277 173,35	-	310 761,00	33 587,65	DE0006231004
NOKIA OYJ	EUR	313 087,37	-	226 872,00	(86 215,37)	FI0009000681
MASTERCARD INC	USD	201 651,26	-	233 742,89	32 091,63	US57636Q1040
BAIDU.COM	USD	329 063,68	-	531 019,52	201 955,84	US0567521085
NVIDIA CORPORATION	USD	208 362,18	-	363 336,47	154 974,29	US67066G1040
AMPLIFON SPA	EUR	312 281,74	-	323 380,00	11 098,26	IT0004056880
QUALCOMM INC	USD	310 684,01	-	486 330,78	175 646,77	US7475251036
ERICSSON	SEK	298 996,98	-	349 883,34	50 886,36	SE0000108656
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 571 426,89	-	16 409 624,73	2 838 197,84	
Acciones y participaciones Directiva						
LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	993 253,90	(6 746,10)	LU0971116859
BLACKROCK FUND	USD	396 336,37	-	762 837,15	366 500,78	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 396 336,37	-	1 756 091,05	359 754,68	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8
ISIN

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	463 249,76	-	502 808,48	39 558,72	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	367 967,24	-	446 415,91	78 448,67	US4642875565
BLACKROCK FUND	USD	378 390,39	-	599 040,15	220 649,76	US4642875235
BLACKROCK FUND	USD	216 245,67	-	318 839,27	102 593,60	US4642875151
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	349 843,62	-	390 003,68	40 160,06	US81369Y2090
BLACKROCK FUND	USD	486 212,76	-	648 528,63	162 315,87	US46434G8481
BLACKROCK FUND	USD	535 233,62	-	644 472,64	109 239,02	US4642864262
FIRST TRUST NASDAQ	USD	440 331,30	-	504 958,05	64 626,75	US33734X8469
FIRST TRUST ADVISORS	USD	251 966,99	-	247 197,64	(4 769,35)	US33733E5006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 489 441,35	-	4 302 264,45	812 823,10	
Acciones y participaciones						
STATE STREET GLOBAL	USD	567 942,41	-	613 196,91	45 254,50	US78433V1070
POWERSHARES CAPITAL	USD	227 531,09	-	237 809,52	10 278,43	US4642875151
KRANE FUNDS ADVISOR	USD	390 030,42	-	528 003,93	137 973,51	US5042673065
WISDOMTREE ASSET	USD	305 155,76	-	350 869,73	45 713,97	US97737Y6914
TOTALES Acciones y participaciones		1 490 659,68	-	1 729 880,09	239 220,41	
TOTAL Cartera Exterior		28 788 991,35	15 708,25	33 097 337,99	4 308 346,64	

002473841

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2021-03-31	USD	19 790 889,37	19 922 993,49	15/03/2021
EUROSTOXX 50 10 2021-03-31	EUR	351 780,00	355 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		20 142 669,37	20 277 993,49	
TOTALES		20 142 669,37	20 277 993,49	



002473842

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

CLASE 8.^a

002473843

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	182 688,00	14 304,52	217 351,43	34 663,43	ES0268675032
ABANCA 4,63 2030-04-07	EUR	303 660,00	3 149,63	318 555,71	14 895,71	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		486 348,00	17 454,15	535 907,14	49 559,14	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24	EUR	21 011,55	3 383,75	21 857,45	845,90	ES0347787006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		21 011,55	3 383,75	21 857,45	845,90	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	195 490,51	-	195 960,00	469,49	ES0113679137
TELEFONICA, S.A.	EUR	335 079,67	-	280 215,00	(54 864,67)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	239 927,58	-	251 446,00	11 518,42	ES0118594417
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	312 079,97	-	292 800,00	(19 279,97)	ES0157097017
IBERDROLA	EUR	200 841,85	-	229 500,00	28 658,15	ES0144580Y14
TALGO SA	EUR	281 755,81	-	304 500,00	22 744,19	ES0105065009
ACERINOX	EUR	205 522,72	-	210 945,00	5 422,28	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 770 698,11	-	1 765 366,00	(5 332,11)	
Acciones y participaciones						
PART. RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	551 222,91	87 907,69	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	551 222,91	87 907,69	
Entidades de capital riesgo						
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	55 303,33	-	195 088,42	139 785,09	ES0113309035
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	80 609,09	-	173 095,60	92 486,51	ES0155279005
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	396 945,54	-	492 519,99	95 574,45	ES0107575039
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	41 002,07	-	54 013,11	13 011,04	ES0177043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		573 860,03	-	914 717,12	340 857,09	
TOTAL Cartera Interior		3 315 232,91	20 837,90	3 789 070,62	473 837,71	

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

CLASE 8.^a

002473844

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 2,88 2020-10-31	USD	1 326 289,95	5 853,70	1 351 478,88	25 188,93	US9128285G14
DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	2 048 246,46	3 664,55	2 041 063,78	(7 182,68)	US9128286T26
TOTALES Deuda pública		3 374 536,41	9 518,25	3 392 542,66	18 006,25	
Renta fija privada cotizada						
RAIFFEISEN INTL BANK 6,13 2049-12-15	EUR	439 018,00	219,18	434 767,86	(4 250,14)	XS1640667116
LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24	EUR	207 132,00	1 618,85	215 013,83	7 881,83	FR0013455854
NATWEST BANK 0,32 2021-06-18	EUR	292 237,98	(26,86)	293 205,66	967,68	XS2013531228
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 384,84	309 905,56	9 941,56	XS1991397545
VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04	USD	460 362,67	7 580,60	523 148,30	62 785,63	US92857WBQ24
TELEFONICA, S.A. 4,38 2049-03-14	EUR	611 394,00	20 813,50	671 233,67	59 839,67	XS1933828433
BANCO DE SABADELL 5,38 2028-12-12	EUR	405 528,00	842,83	456 655,29	51 127,29	XS1918887156
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	408 500,00	741,54	434 969,12	26 469,12	XS1880365975
AUST & NZ BANKING 2,36 2021-05-17	USD	424 523,82	1 148,65	447 643,14	23 119,32	US05252BDC00
BARCLAYS BANK 0,98 2023-01-09	GBP	570 180,64	1 273,26	588 757,48	18 576,84	XS1746306585
HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	301 981,50	270,90	304 118,94	2 137,44	XS2075185228
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	627,57	641 393,56	29 132,56	XS1645651909
ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	119 949,45	6 232,67	127 993,43	8 043,98	XS1028597315
GOLDMAN SACHS GROUP 0,22 2023-09-26	EUR	499 447,50	226,03	501 713,75	2 266,25	XS1691349523
JPMORGAN CHASE & CO 2,84 2023-04-25	USD	871 716,95	3 335,11	901 273,85	29 556,90	US46647PAD87
LLOYDS TSB BANK PLC 0,38 2024-06-21	EUR	501 930,00	(472,63)	505 330,69	3 400,69	XS1633845158
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	489 952,50	23 543,21	507 282,77	17 330,27	XS1626771791
UBS AG 3,37 2023-05-23	USD	877 760,47	(1 803,15)	908 842,63	31 082,16	USH4209UAB29
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	199 472,00	6 625,55	213 660,96	14 188,96	XS1568874983
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	5 126,55	413 231,45	10 148,45	XS1512736379
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 604,90	315 192,70	53 989,25	USF43628B413
BSCH 0,20 2020-03-04	EUR	600 288,00	(184,00)	600 790,00	502,00	XS1195284705
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 466,06	580 020,59	83 703,09	XS1115800655
WELLS FARGO & C 3,16 2023-10-31	USD	875 353,55	(3 367,12)	915 170,26	39 816,71	US949746SJ14
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 229 557,98	89 828,04	11 811 315,49	581 757,51	

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

Acciones admitidas cotización	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BOOKING HOLDINGS INC	USD	355 297,84	-	402 799,86	47 502,02	US09857L1089
EADS	EUR	199 093,89	-	195 720,00	(3 373,89)	NL0000235190
WIRECARD AG	EUR	228 166,86	-	172 000,00	(56 166,86)	DE0007472060
NOVO NORDISK	DKK	396 283,42	-	429 467,96	33 184,54	DK0060534915
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	411 360,79	-	450 029,42	38 668,63	US01609W1027
ALPHABET INC	USD	323 389,81	-	394 043,59	70 653,78	US02079K3059
ASML HOLDINGS NV	EUR	296 426,13	-	316 440,00	20 013,87	NL0010273215
TEEKAY CORP	USD	275 065,69	-	305 179,64	30 113,95	MHY8564M1057
BERKSHIRE HATHA	USD	416 929,14	-	492 698,58	75 769,44	US0846707026
BROADCOM CORP	USD	175 165,47	-	197 213,16	22 047,69	US11135F1012
ROCHE HOLDINGS	USD	423 449,66	-	503 854,86	80 405,20	US7711951043
DELL COMPUTERS	USD	325 209,52	-	320 700,72	(4 508,80)	US24703L2025
MICROSOFT CORP	USD	349 855,93	-	461 135,78	111 279,85	US5949181045
STARBUCKS CORP	USD	336 102,74	-	338 997,95	2 895,21	US8552441094
AMAZON.COM INC	USD	365 724,80	-	416 781,24	51 056,44	US0231351067
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	367 161,59	-	349 008,00	(18 153,59)	BE0974293251
ERICSSON	SEK	298 996,98	-	279 681,70	(19 315,28)	SE0000108656
QUALCOMM INC	USD	239 622,78	-	304 797,41	65 174,63	US7475251036
SAFRAN, S.A.	EUR	447 840,04	-	488 657,50	40 817,46	FR0000073272
AMERICAN EXPRES	USD	382 606,87	-	443 933,32	61 326,45	US0258161092
APPEL COMPUTER	USD	254 550,71	-	414 937,37	160 386,66	US0378331005
BRISTOL-MYERS SQUIBB	DKK	389 097,01	-	429 192,30	40 095,29	US1101221083
DSV A/S	USD	315 641,73	-	359 625,77	43 984,04	DK0060079531
MICRON TECHNOLO	USD	191 678,54	-	239 725,42	48 046,88	US5951121038
GROUPE DANONE	EUR	199 110,02	-	199 530,00	419,98	FR0000120644
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	382 678,04	-	424 555,00	41 876,96	FR0000121014
FRESENIUS	EUR	201 441,27	-	200 720,00	(721,27)	DE0005785604
SAP. AG-VORZUG	EUR	418 021,46	-	487 296,00	69 274,54	DE0007164600
NOKIA OYJ	EUR	262 478,05	-	181 280,00	(81 198,05)	FI0009000681
MASTERCARD INC	USD	351 373,75	-	399 291,25	47 917,50	US57636Q1040
E.ON AG	EUR	376 318,21	-	412 389,20	36 070,99	DE000ENAG999
CISCO SYSTEMS INC	USD	236 058,89	-	213 782,65	(22 276,24)	US17275R1023
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 192 197,63	-	11 225 465,65	1 033 268,02	



CLASE 8.^a



002473845

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

CLASE 8.^a

002473846

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	1 012 658,23	12 658,23	LU0971116859
PART. BLACKROCK FUND	USD	485 131,81	-	513 283,41	28 151,60	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 485 131,81	-	1 525 941,64	40 809,83	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	267 741,43	-	268 916,82	1 175,39	US81369Y6059
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	204 805,84	-	225 613,80	20 807,96	US4642875565
PART. BLACKROCK FUND	USD	449 302,46	-	526 063,12	76 760,66	US4642875235
PART. BLACKROCK FUND	USD	498 899,36	-	540 165,82	41 266,46	US4642875151
PART. BLACKROCK FUND	USD	434 975,83	-	489 023,45	54 047,62	US4642887602
PART. SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	533 095,04	-	581 175,00	48 079,96	US81369Y2090
PART. PUREFUNDS	USD	429 905,89	-	492 302,75	62 396,86	US26924G2012
PART. BLACKROCK FUND	USD	594 704,02	-	630 991,35	36 287,33	US4642884262
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 413 429,87	-	3 754 252,11	340 822,24	
Acciones y participaciones						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	126 993,28	-	127 395,92	402,64	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones		126 993,28	-	127 395,92	402,64	
TOTAL Cartera Exterior		29 821 846,98	99 346,29	31 836 913,47	2 015 066,49	

Cimbalaría, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002473847

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2020-03-31	USD	11 432 027,28	11 566 639,92	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		11 432 027,28	11 566 639,92	
Compra de opciones "put"				
AC KRAFT HEINZ 100 2020-02-20	USD	80 841,58	80 681,11	20/02/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		80 841,58	80 681,11	
TOTALES		11 512 868,86	11 647 321,03	



CLASE 8.^a



002473848

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000 millones de euros en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



CLASE 8.^a



002473849

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



CLASE 8.^a



002473850

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), *Retail* (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



CLASE 8.ª



002473851

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

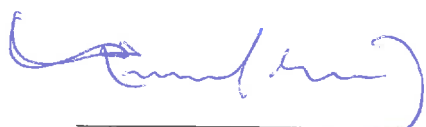
Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 de febrero de 2021, 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 2020, 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 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Ricardo Iglesias Baciana
Presidente



D. José Ignacio Vidri Fernández
Consejero



D. Juan Manuel García Maestro
Consejero

Cimbalaria, 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 2020 de la Sociedad Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 002473813 al 002473851, 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, 22 de febrero de 2021



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero