

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2022



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las I.I.C.s., es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión y administración con Azvalor Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera 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 al 31 de diciembre de 2022, 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 Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema Mª Ramos Pascual (22788)
26 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09764

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 334 613,40	32 937 383,96
Deudores	214 729,46	230 301,87
Cartera de inversiones financieras	20 807 851,69	31 758 187,97
Cartera interior	3 266 066,73	1 708 921,63
Valores representativos de deuda	1 794 513,69	-
Instrumentos de patrimonio	1 471 553,04	1 708 921,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 540 414,65	30 049 266,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 540 414,65	30 049 266,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 370,31	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 312 032,25	948 894,12
TOTAL ACTIVO	24 334 613,40	32 937 383,96

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2021****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 213 709,46	32 833 260,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 213 709,46	32 833 260,31
Capital	23 511 878,88	23 511 878,88
Partícipes	-	-
Prima de emisión	32 461 031,02	31 940 316,44
Reservas	7 268 886,13	5 420 793,86
(Acciones propias)	(50 563 090,56)	(29 888 901,14)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(7 278 091,68)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 535 003,99	9 127 263,95
(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	120 903,94	104 123,65
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	18,81
Acreedores	120 903,94	104 104,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 334 613,40	32 937 383,96
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	538 146,42	5 911 756,26
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	538 146,42	538 146,42
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 373 609,84
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	538 146,42	5 911 756,26

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(586 904,17)	(730 652,63)
Comisión de gestión	(462 874,60)	(620 186,03)
Comisión de depositario	(10 263,24)	(13 773,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(113 766,33)	(96 693,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(586 904,17)	(730 652,63)
Ingresos financieros	684 749,95	656 504,66
Gastos financieros	(12 973,32)	(8 190,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 509 479,99)	5 338 751,16
Por operaciones de la cartera interior	714 124,06	(47 094,53)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 223 604,05)	5 385 845,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(33 441,72)	(42 438,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 055 289,54	3 940 754,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(398 870,72)	73 891,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 455 137,57	3 866 862,69
Resultados por operaciones con derivados	(977,31)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	12 184 144,46	9 885 380,76
Resultado antes de impuestos	11 597 240,29	9 154 728,13
Impuesto sobre beneficios	(62 236,30)	(27 464,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11 535 003,99	9 127 263,95

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 535 003,99
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	11 535 003,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	23 511 878,88	31 940 316,44	5 420 793,86	(29 888 901,14)	(7 278 091,68)	9 127 263,95	-	32 833 260,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 511 878,88	31 940 316,44	5 420 793,86	(29 888 901,14)	(7 278 091,68)	9 127 263,95	-	32 833 260,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	11 535 003,99	-	11 535 003,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 849 172,27	-	7 278 091,68	(9 127 263,95)	-	-
Operaciones con accionistas	-	520 714,58	-	(20 674 189,42)	-	-	-	(20 153 474,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 080,00)	-	-	-	-	(1 080,00)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	23 511 878,88	32 461 031,02	7 268 886,13	(50 563 090,56)	-	11 535 003,99	-	24 213 709,46

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 9 127 263,95

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 9 127 263,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	23 511 878,88	31 935 274,60	5 421 888,86	(22 534 506,95)	(1 746 931,68)	(5 531 160,00)	-	31 056 443,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 511 878,88	31 935 274,60	5 421 888,86	(22 534 506,95)	(1 746 931,68)	(5 531 160,00)	-	31 056 443,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	9 127 263,95	-	9 127 263,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 531 160,00)	5 531 160,00	-	-
Operaciones con accionistas	-	5 041,84	(1 095,00)	(7 354 394,19)	-	-	-	(7 350 447,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	23 511 878,88	31 940 316,44	5 420 793,86	(29 888 901,14)	(7 278 091,68)	9 127 263,95	-	32 833 260,31

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 12 de septiembre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 110 – Planta 3, 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 5 de octubre de 2001 con el número 1975, 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 Azvalor Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Inversiones Azvalor, S.L., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con 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.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de gestión ha sido del 1,8%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2022 y 2021, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	100 000 000,00	euros			0,040%
Desde	100 000 000,01	euros hasta	200 000 000,00	euros	0,030%
Más de	200 000 000,01	euros			0,025%

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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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 liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	11 535 003,99	9 127 263,95
	11 535 003,99	9 127 263,95
Propuesta de distribución		
Reserva legal	1 153 500,40	912 726,40
Reserva voluntaria	10 381 503,59	936 445,87
Resultados de ejercicios anteriores	-	7 278 091,68
	11 535 003,99	9 127 263,95

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

i) Acciones propias y prima de emisión

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

j) Valor liquidativo de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	197 773,49	203 053,30
Otros	16 955,97	27 248,57
	<u>214 729,46</u>	<u>230 301,87</u>

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	112 380,25	203 053,30
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	85 393,24	-
	197 773,49	203 053,30

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge principalmente el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por la Sociedad con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	62 236,30	27 464,18
Otros	58 667,64	76 640,66
	120 903,94	104 104,84

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022, recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre de los ejercicios correspondientes.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	3 266 066,73	1 708 921,63
Valores representativos de deuda	1 794 513,69	-
Instrumentos de patrimonio	1 471 553,04	1 708 921,63
Cartera exterior	17 540 414,65	30 049 266,34
Instrumentos de patrimonio	17 540 414,65	30 049 266,34
Intereses de la cartera de inversión	1 370,31	-
	20 807 851,69	31 758 187,97

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

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 312 032,25	948 894,12
	3 312 032,25	948 894,12

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas.

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 405 002,53	-	-	2 405 002,53
Capital estatutario emitido	21 106 876,35	-	-	21 106 876,35
	23 511 878,88	-	-	23 511 878,88

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 405 002,53	-	-	2 405 002,53
Capital estatutario emitido	21 106 876,35	-	-	21 106 876,35
	23 511 878,88	-	-	23 511 878,88

El capital social inicial está representado por 144.967 acciones de 16,59 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.025,30 euros representado por 1.449.670 acciones de 16,59 euros nominales cada una.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 049 446,33	912 726,40	-	1 962 172,73
Reserva voluntaria	4 371 347,53	936 445,87	-	5 307 793,40
Otras Reservas	-	-	(1 080,00)	(1 080,00)
Resultados de ejercicios anteriores	(7 278 091,68)	7 278 091,68	-	-
	(1 857 297,82)	9 127 263,95	(1 080,00)	7 268 886,13

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 049 446,33	-	-	1 049 446,33
Reserva voluntaria	4 372 442,53	-	(1 095,00)	4 371 347,53
Resultado de ejercicios anteriores	(1 746 931,68)	(5 531 160,00)	-	(7 278 091,68)
	3 674 957,18	(5 531 160,00)	(1 095,00)	(1 857 297,82)

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

c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(29 888 901,14)	(22 534 506,95)
Entradas	(22 231 769,35)	(7.420.798,82)
Salidas	1 557 579,93	66 404,63
Saldo al 31 de diciembre	(50 563 090,56)	(29.888.901,14)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantenía 1.050.442 y 713.214 acciones propias en cartera, respectivamente.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	24 213 709,46	32 833 260,31
Número de acciones en circulación	366 790,00	704 018,00
Valor liquidativo por acción	66,02	46,64
Número de accionistas	212,00	225,00

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 23,40% y el 21,64%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2022	2021
Pictet et CIE (Europe), S.A.	23,40%	21,64 %
	23,40%	21,64 %

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	538 146,42	538 146,42
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 373 609,84
	538 146,42	5 911 756,26

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 7 miles de euros y 6 miles de euros, en respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	4	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,720 2022-12-09	EUR	-	-	-	-	ES0L02212097
ESTADO ESPAÑOL 1,385 2023-02-10	EUR	827 999,40	688,17	827 950,63	(48,77)	ES0L02302104
ESTADO ESPAÑOL 1,634 2023-03-10	EUR	966 128,00	682,14	966 563,06	435,06	ES0L02303102
TOTALES Deuda pública		1 794 127,40	1 370,31	1 794 513,69	386,29	
Acciones admitidas a cotización						
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	494 189,92	-	603 388,32	109 198,40	ES0178165017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	172 683,87	-	176 147,55	3 463,68	ES0116920333
TUBACEX	EUR	156 929,10	-	114 629,26	(42 299,84)	ES0132945017
PROSEGUR CASH SA	EUR	390 195,64	-	368 695,11	(21 500,53)	ES0105229001
ELECNOR SA	EUR	215 120,02	-	208 692,80	(6 427,22)	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas a cotización		1 429 118,55	-	1 471 553,04	42 434,49	
TOTAL Cartera Interior		3 223 245,95	1 370,31	3 266 066,73	42 820,78	

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

Expresado en euros

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
SONAE CAPITAL	EUR	120 087,82	-	124 556,24	4 468,42	PTSNC0AM0006
GLENCORE PLC	GBP	576 423,17	-	656 075,14	77 651,97	JE00B4T3BW64
NEW GOLD	USD	816 394,82	-	651 314,56	(165 080,26)	CA6445351068
TULLOW OIL	GBP	2 563 757,95	-	1 390 486,20	(1 173 271,75)	GB0001500809
VICAT	EUR	241 938,68	-	246 717,45	4 778,77	FR0000031775
SBERBANK PAO SPONSORED	USD	372 164,27	-	0,42	(372 163,85)	US80585Y3080
PETRA DIAMONDS	GBP	769 734,58	-	643 006,79	(126 727,79)	BMG702782084
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	10 150,82	-	9 560,11	(590,71)	GB0002875804
LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	274 897,90	-	273 904,40	(993,50)	GB00B1G5HX72
MANDALAY RESOURCES	CAD	455 895,32	-	325 391,81	(130 503,51)	CA5625684025
PETROFAC LTD	GBP	1 902 246,73	-	691 039,96	(1 211 206,77)	GB00B0H2K534
BOVIS HOMES GRP	GBP	60 394,39	-	61 364,61	970,22	GB0001859296
BUENAVENTURA-INV	USD	430 866,53	-	520 209,5	89 342,97	US2044481040
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	462 848,63	-	768 314,65	305 466,02	CA7397211086
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	523 758,98	-	564 372,45	40 613,47	CA0084741085
ELIS SA	EUR	49 980,15	-	56 081,56	6 101,41	FR0012435121
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	965 601,31	-	971 142,58	5 541,27	CA0679011084
JCDECAUX SA	EUR	90 508,15	-	128 328,24	37 820,09	FR0000077919
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	1 103,06	-	1 008,31	(94,75)	GB0005576813
COLRUYT SA	EUR	122 351,57	-	115 808,10	(6 543,47)	BE0974256852
EUROCASH SA	PLN	1 227 588,82	-	550 400,57	(677 188,25)	PLEURCH00011
BONDUELLE SCA	EUR	139 831,55	-	148 170,12	8 338,57	FR0000063935
YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	254 990,18	-	255 427,54	437,36	JE00BF50RG45
AIMIA INC	CAD	490 031,85	-	412 927,38	(77 104,47)	CA00900Q1037
ENDEAVOUR MINING CORP	CAD	895 360,76	-	953 688,59	58 327,83	GB00BL6K5J42
GEOPARK HOLDINGS LTD	USD	628 605,16	-	847 052,36	218 447,20	BMG383271050
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	761 806,08	-	499 755,20	(262 050,88)	CA6979001089
BORR DRILLING LTD	USD	451 211,63	-	748 354,49	297 142,86	BMG1466R1732
FOXTONS GROUP PL	GBP	285 384,41	-	246 748,23	(38 636,18)	GB00BCKFY513
NOV INC	USD	602 741,63	-	809 422,31	206 680,68	US629551034
WHITEHAVEN COAL LTD	AUD	89 387,62	-	469 960,51	380 572,89	AU000000WHC8
ASHMORE	GBP	722 380,20	-	785 556,04	63 175,84	GB00B132NW22
ARCH RESOURCES INC	USD	280 240,73	-	653 365,86	373 125,13	US03940R1077

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMA GROUP LTD	AUD	396 595,78	-	501 511,55	104 915,77	AU000000AMA8
CENTRAL PUERTO SA	USD	218 548,48	-	342 338,04	123 789,56	US1550382014
FERREXPO PLC	GBP	281 565,52	-	247 195,43	(34 370,09)	GB00B1XH2C03
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGE	USD	348 155,55	-	402 840,45	54 684,90	US54150E1047
J D WETHERSPOON PLC	GBP	275 764,79	-	229 979,31	(45 785,48)	GB0001638955
SIG	GBP	248 014,93	-	237 037,59	(10 977,34)	GB0008025412
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 411 308,50	-	17 540 414,65	(1 870 893,85)	
TOTAL Cartera Exterior		19 411 308,50	-	17 540 414,65	(1 870 893,85)	

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

Expresado en euros

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	872 893,19	-	790 590,30	(82 302,89)	ES0178165017
TUBACEX	EUR	1 306 558,13	-	717 455,83	(589 102,30)	ES0132945017
ELECNOR SA	EUR	200 773,59	-	200 875,50	101,91	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 380 224,91		1 708 921,63	(671 303,28)	
TOTAL Cartera Interior		2 380 224,91		1 708 921,63	(671 303,28)	

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
SONAE CAPITAL	EUR	120 087,82	-	83 616,44	(36 471,38)	PTSNCOAM0006
CANADIAN NATURAL RESOURCES	EUR	523 119,43	-	716 966,05	193 846,62	CA1363851017
NEW GOLD	EUR	1 850 905,64	-	1 769 818,55	(81 087,09)	CA6445351068
TECK RESOURCES LTD	EUR	263 083,83	-	488 430,64	225 346,81	CA8787422044
TULLOW OIL	USD	2 563 757,95	-	1 841 896,26	(721 861,69)	GB0001500809
EPSILON ENERGY	USD	374 098,78	-	452 200,14	78 101,36	CA2943752097
PETRA DIAMONDS	USD	382 641,80	-	331 388,99	(51 252,81)	BMG702782084
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	GBP	1 054 531,71	-	959 886,31	(94 645,40)	NO0003078800
CONSOL ENERGY INC	USD	1 068 561,30	-	1 043 195,46	(25 365,84)	US20854L1089
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	541 061,23	-	568 985,16	27 923,93	GB0002875804
MANDALAY RESOURCES	NOK	385 704,04	-	191 089,11	(194 614,93)	CA5625684025
PETROFAC LTD	USD	1 311 228,77	-	501 651,74	(809 577,03)	GB00B0H2K534
PETROFAC LTD	GBP	-	-	-	-	JE00BNSMC240
BUENAVENTURA-INV	CAD	382 028,58	-	266 103,23	(115 925,35)	US2044481040
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	GBP	1 176 332,18	-	1 578 563,81	402 231,63	CA7397211086
AGNICO EAGLE MINES LTD	GBP	694 497,65	-	648 323,28	(46 174,37)	CA0084741085
BARRICK GOLD CORPORATION	USD	1 866 855,65	-	1 942 120,46	75 264,81	CA0679011084
PPC PUBLIC POWER CORP	CAD	1 042 256,73	-	1 047 094,20	4 837,47	GRS434003000
EUROCASH SA	USD	1 227 588,82	-	447 445,70	(780 143,12)	PLEURCH00011
EURONAV NV	USD	1 654 865,45	-	1 709 948,64	55 083,19	BE0003816338
STOLT-NIELSEN LTD	EUR	907 241,21	-	975 674,72	68 433,51	BMG650801025
AIMIA INC	PLN	424 157,72	-	467 682,02	43 524,30	CA00900Q1037
ENDEAVOUR MINING CORP	USD	1 572 508,76	-	1 614 602,60	42 093,84	GB00BL6K5J42
GEOPARK HOLDINGS LTD	NOK	593 107,68	-	584 003,54	(9 104,14)	BMG383271050
GOLD FIELDS LTD	CAD	1 008 646,20	-	1 220 452,62	211 806,42	US38059T1060
DRILLING CO OF 1972 A/S/THE	CAD	526 774,24	-	830 252,74	303 478,50	DK0061135753
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	846 458,96	-	798 697,81	(47 761,15)	CA6979001089
BORR DRILLING LTD	USD	794 082,00	-	758 984,03	(35 097,97)	BMG1466R1732
BORR DRILLING LTD	DKK	-	-	-	-	BMG1466R2078
NOV INC	USD	1 500 607,72	-	1 315 088,42	(185 519,30)	US62955J1034
WHITEHAVEN COAL LTD	USD	1 173 379,01	-	1 822 298,95	648 919,94	AU000000WHC8

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

Expresado en euros

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	125 836,81	-	239 969,97	114 133,16	US01877R1086
ARCH RESOURCES INC	USD	1 009 821,74	-	1 862 665,19	852 843,45	US03940R1077
CIVITAS RESOURCES INC	AUD	730 726,73	-	970 169,56	239 442,83	US17888H1032
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 696 556,14	-	30 049 266,34	352 710,20	
TOTAL Cartera Exterior		29 696 556,14	-	30 049 266,34	352 710,20	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El valor liquidativo de Azvalor Value Selection Sicav ha aumentado un 41,6% hasta los 66€. En este mismo periodo, el índice de referencia MSCI Europe Total Return (80%), Índice Total General de la Bolsa de Madrid (IGBMT) (15%) y PSI 20 Total Return (5%) ha disminuido un -7,4%.

El patrimonio del vehículo alcanza los 24.213.709€ y el número de accionistas asciende a 212.

El año 2022 ha sido complicado para la mayoría de los índices internacionales de renta variable, de hecho, el MSCI World y el S&P500 han caído un -12,8% y un -19,4% respectivamente. Por su parte, Azvalor Value Selection ha cerrado el año con un resultado positivo del +41,5%.

Si bien la exposición sectorial de la cartera se compone de ciertas industrias de carácter sectorial, y antes de resumir la evolución de las mismas a lo largo del año, es necesario remarcar la importancia del proceso de construcción de la cartera compañía a compañía, analizando los fundamentales y los riesgos de cada inversión de forma individual. Este proceso requiere un detallado análisis de los aspectos financieros y contables de cada compañía, de su gobierno corporativo y sus incentivos, así como de la calidad del negocio y de las dinámicas de competencia del sector, y de los riesgos idiosincráticos a la inversión.

La crisis energética iniciada a finales de 2021 se ha intensificado a lo largo de 2022. Así pues, la vuelta a la normalidad de la demanda de energía tras finalizar las medidas de lucha frente al Covid-19, junto con un claro déficit en la oferta de la misma tras más de 5 años de cierres de capacidad; la intervención militar de Rusia en Ucrania ha generado mayor estrés en estas industrias, traducándose éste en mayores precios del petróleo, del gas y del carbón a lo largo del año.

Existen dos aspectos esenciales dentro de la tesis de recuperación sectorial de los combustibles fósiles: por un lado, una oferta con fuertes problemas tras años de infra inversión crónica, y por otro una demanda más robusta y prolongada a lo largo del tiempo de lo que el mercado descontaba inicialmente. Estos hechos han impactado positivamente los sectores anteriores, traducándose ello en mejores resultados para las compañías de la cartera relacionadas con estas industrias. No obstante esta tesis, debemos enfatizar en que el proceso de compra de activos a bajos precios es el ancla fundamental para generar rentabilidades, como ha quedado demostrado por las rentabilidades obtenidas por nuestra estrategia de inversión. A modo de resumen anual de la evolución de los sectores mencionados: el Brent ha cerrado el periodo en \$85,9/barril, suponiendo esto un incremento del +10,4% en el precio, el WTI ha cerrado el año en \$80,3/barril, suponiendo un +6,7%, el gas ha finalizado el año en \$4,5/MMbtu, suponiendo un incremento del +19,8% y el carbón ha cerrado el periodo en \$404/tonelada, representando un +138,3% en el periodo. Dicho esto, y a lo largo del año 2022, cabe recordar que la energía ha cotizado a precios incluso mayores a los mencionados anteriormente.

Con respecto a la minería de oro, y en relación al sector en términos agregados, las compañías están generando niveles históricos de flujo de caja, recomprando fuertemente acciones a precios bajos, pagando los mayores dividendos de su historia, mejorando fuertemente los balances tras un periodo de elevada reducción de deuda, así como acumulando los niveles de caja más elevados de las últimas décadas. Estos hechos, junto con el menor PER para la industria desde el año 2008 representan fuertes mejoras en los fundamentales del sector, haciéndolo altamente atractivo. Además de todo ello, cabe recordar los vientos de cola a medio plazo para el precio del oro: ratios de inflación todavía elevados, del 10,4% y del 7,1% para la Unión Europea y para los EEUU respectivamente, así como la frágil posición de deuda pública de diversos países Occidentales, con ratios de deuda/PIB iguales o superiores al 100%.

Igualmente, la importante revalorización a lo largo del año de las compañías que componen la cartera, junto con los resultados negativos de la mayoría de los índices de renta variable, nos ha permitido iniciar un proceso de rotación, al entrar de nuevo en nuestro radar algunas compañías que cotizaban excesivamente caras, y que ahora lo hacen con cierto descuento. Este proceso mediante el cual vendemos gradualmente compañías con beneficios para comprar otras con mayor descuento sobre su precio objetivo nos permite aumentar el potencial de revalorización del fondo, fuente de los resultados futuros del mismo.



Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Las nuevas incorporaciones a la cartera del último año son principalmente: Ashmore Group, Glencore y Ama Group; por otro lado, se han vendido Euronav, Gold Fields y PPC Power entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Geopark Holdings, Petra Diamonds y Compañía de Minas Buenaventura entre otras y se ha reducido en Whitehaven Coal, Arch Resources y Tubacex entre otras.

Por otro lado, el efecto de mercado ha reducido la exposición a New Gold, Barrick Gold y Pan American Silver entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha aumentado la exposición a Sonaecom.

Las posiciones que más han aportado al fondo han sido: Whitehaven Coal, Arch Resources y Consol Energy; y las que más han restado han sido Tullow Oil, Mandalay Resources y Petrofac.

Las principales posiciones a cierre del periodo son: Tullow Oil 5,7%, Barrick Gold 4%, Endeavour Mining 4% y Geopark Holdings 3,5%.

El peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 28,8% en Energía y un 28% en Materiales. La exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 22,5% a Estados Unidos, del 23,7% a Gran Bretaña y del 14,2% a Canadá. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos los negocios de éstas son globales.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Euro 31%, el dólar americano 26,5% y la libra esterlina 23,7%.

El año 2022 ha finalizado con rentabilidades extraordinarias para las carteras de Azvalor, con una fuerte descorrelación positiva frente a los índices generales de renta variable que, por su parte, han caído con fuerza. A cierre del año, Azvalor Value Selection ha superado a su índice de referencia en un +48,9%.

Estos rendimientos tan positivos, tanto en términos absolutos como relativos, son el resultado de la aplicación de nuestro proceso de inversión histórico, probado a lo largo de dos décadas por nuestro equipo de gestión, y a lo largo de un plazo de tiempo muy superior por parte de otros inversores en valor reconocidos internacionalmente.

Este proceso se centra en analizar los fundamentales de las compañías cotizadas en el mercado para identificar oportunidades de inversión. La piedra angular del proceso reside en saber diferenciar el precio de un activo de su valor real, en boca del afamado inversor Warren Buffett: "precio es lo que pagas, valor es lo que recibes".

Con esta idea en mente, la cartera actual está compuesta por compañías en proceso de mejora de sus fundamentales, cuyos precios de cotización implican fuertes descuentos frente a su valor intrínseco, dotando al conjunto de la cartera de un potencial de revalorización atractivo.

La aplicación de este proceso de inversión como parte consustancial a nuestra labor es en la actualidad y lo será en el futuro, la fuente de revalorización y resultados de nuestras carteras.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Azvalor Value Selection, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, 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 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



