

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023  
Informe de gestión



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

A los accionistas de Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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 M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08386

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



005818685

CLASE 8.<sup>a</sup>

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>3 764 907,92</b>	<b>3 229 532,80</b>
Deudores	23 071,96	30 771,85
Cartera de inversiones financieras	<u>3 353 544,71</u>	<u>3 061 153,43</u>
Cartera interior	<u>2 483 649,29</u>	<u>1 253 609,99</u>
Valores representativos de deuda	2 317 528,47	-
Instrumentos de patrimonio	166 120,82	1 253 609,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>869 151,84</u>	<u>1 807 543,44</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	817 265,76	1 785 852,24
Instituciones de Inversión Colectiva	51 886,08	17 993,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 697,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	743,58	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	388 291,25	137 607,52
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 764 907,92</u></b>	<b><u>3 229 532,80</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818686

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 750 367,11</b>	<b>3 221 983,58</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 750 367,11	3 221 983,58
Capital	4 368 312,00	4 368 312,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	82 975,21	75 579,61
Reservas	644 844,16	576 296,77
(Acciones propias)	(2 034 267,29)	(1 866 925,76)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	688 503,03	68 720,96
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>14 540,81</b>	<b>7 549,22</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 540,81	7 549,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 764 907,92</b>	<b>3 229 532,80</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>1 973,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	223,06
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 749,94
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>22 267 687,94</b>	<b>20 679 004,01</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 631 820,00	19 631 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 635 867,94	1 047 184,01
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>22 267 687,94</b>	<b>20 680 977,01</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



005818687

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28 958,71)	(26 076,69)
Comisión de gestión	(15 782,03)	(14 273,53)
Comisión de depositario	(1 753,55)	(1 585,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 423,13)	(10 217,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	4,49
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(28 958,71)</b>	<b>(26 072,20)</b>
Ingresos financieros	144 352,00	122 124,74
Gastos financieros	(5 684,87)	(5 995,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	89 157,55	(104 227,87)
Por operaciones de la cartera interior	20 654,77	101 442,84
Por operaciones de la cartera exterior	68 502,78	(205 670,71)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	624,20	10 151,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	495 967,44	73 434,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	229 356,66	3 701,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	270 784,09	67 099,34
Resultados por operaciones con derivados	(4 173,31)	2 633,64
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>724 416,32</b>	<b>95 487,31</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>695 457,61</b>	<b>69 415,11</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 954,58)	(694,15)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>688 503,03</b>	<b>68 720,96</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



005818688

Al 31 de diciembre de 2023

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 688 503,03

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 688 503,03**

**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 2022	4 368 312,00	75 579,61	576 296,77	(1 866 925,76)	-	68 720,96	-	3 221 983,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 368 312,00</b>	<b>75 579,61</b>	<b>576 296,77</b>	<b>(1 866 925,76)</b>	<b>-</b>	<b>68 720,96</b>	<b>-</b>	<b>3 221 983,58</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	688 503,03	-	688 503,03
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	68 720,96	-	-	(68 720,96)	-	-
Operaciones con accionistas	-	7 395,60	(173,57)	(167 341,53)	-	-	-	(160 119,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4 368 312,00</b>	<b>82 975,21</b>	<b>644 844,16</b>	<b>(2 034 267,29)</b>	<b>-</b>	<b>688 503,03</b>	<b>-</b>	<b>3 750 367,11</b>

Las Notas I 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 2023.

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005818689

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Al 31 de diciembre de 2022								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		68 720,96						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>68 720,96</b>						
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
	<b>Capital</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>(Acciones propias)</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	4 368 312,00	32 989,97	363 985,40	(1 860 634,73)	(438 651,36)	651 487,07	-	3 117 488,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 368 312,00</b>	<b>32 989,97</b>	<b>363 985,40</b>	<b>(1 860 634,73)</b>	<b>(438 651,36)</b>	<b>651 487,07</b>	-	<b>3 117 488,35</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	68 720,96	-	68 720,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	212 835,71	-	438 651,36	(651 487,07)	-	-
Operaciones con accionistas	-	42 589,64	(524,34)	(6 291,03)	-	-	-	35 774,27
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4 368 312,00</b>	<b>75 579,61</b>	<b>576 296,77</b>	<b>(1 866 925,76)</b>	-	<b>68 720,96</b>	-	<b>3 221 983,58</b>



CLASE 8ª



005818690

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

### **1. Actividad y gestión del riesgo**

#### **a) Actividad**

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 11 de octubre de 2006. 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 (en adelante "C.N.M.V.") desde el 12 de enero de 2007 con el número 3.287, 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 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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



CLASE 8ª



005818691

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,45%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



005818692

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

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

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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818693

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

### d) Consolidación

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

### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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 2023 y 2022.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818694

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	688 503,03	68 720,96
	<b>688 503,03</b>	<b>68 720,96</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	68 850,30	6 872,10
Reserva voluntaria	619 652,73	61 848,86
	<b>688 503,03</b>	<b>68 720,96</b>

**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.



CLASE 8.ª



005818695

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

### **d) Cartera de inversiones financieras**

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

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

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

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

- **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.



005818696

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
C.I. 279/0

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

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

### **e) Adquisición u 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.



**CLASE 8.ª**



005818697

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

---

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) 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 de situación.

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".



CLASE 8.ª



005818698

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023** (Expresada en euros)

---

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.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de derivados.

d

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.



CLASE 8.ª



005818699

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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

### k) Valor liquidativo de las acciones

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

### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## **5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	20 252,56	27 865,07
Otros	2 819,40	2 906,78
	<u>23 071,96</u>	<u>30 771,85</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818700

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	6 957,28	694,15
Otros	7 583,53	6 855,07
	<u>14 540,81</u>	<u>7 549,22</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	2,70	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 954,58	694,15
	<u>6 957,28</u>	<u>694,15</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818701

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>2 483 649,29</b>	<b>1 253 609,99</b>
Valores representativos de deuda	2 317 528,47	-
Instrumentos de patrimonio	166 120,82	1 253 609,99
<b>Cartera exterior</b>	<b>869 151,84</b>	<b>1 807 543,44</b>
Instrumentos de patrimonio	817 265,76	1 785 852,24
Instituciones de Inversión Colectiva	51 886,08	17 993,61
Derivados	-	3 697,59
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>743,58</b>	-
	<b>3 353 544,71</b>	<b>3 061 153,43</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	9 401,10	60 065,92
Cuentas en divisa	378 890,15	77 541,60
	<b>388 291,25</b>	<b>137 607,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818702

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 013,20	-	-	2 400 013,20
Capital estatutario emitido	1 968 298,80	-	-	1 968 298,80
	<b>4 368 312,00</b>	-	-	<b>4 368 312,00</b>

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 013,20	-	-	2 400 013,20
Capital estatutario emitido	1 968 298,80	-	-	1 968 298,80
	<b>4 368 312,00</b>	-	-	<b>4 368 312,00</b>

El capital inicial está representado por 153.847 acciones de 15,60 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 24.000.132,00 euros representado por 1.538.470 acciones de 15,60 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



005818703

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	311 368,85	6 872,10	-	318 240,95
Reserva voluntaria	264 927,92	61 848,86	(173,57)	326 603,21
	<b>576 296,77</b>	<b>68 720,96</b>	<b>(173,57)</b>	<b>644 844,16</b>

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	246 220,14	65 148,71	-	311 368,85
Reserva voluntaria	117 765,26	147 687,00	(524,34)	264 927,92
Resultado de ejercicios anteriores	(438 651,36)	438 651,36	-	-
	<b>(74 665,96)</b>	<b>651 487,07</b>	<b>(524,34)</b>	<b>576 296,77</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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.



005818704

**CLASE 8ª****Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)****c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(1 866 925,76)	(1 860 634,73)
Entradas	(193 557,97)	(286 069,79)
Salidas	<u>26 216,44</u>	<u>279 778,76</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 034 267,29)</u>	<u>(1 866 925,76)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 118.275 y 110.226 acciones propias en cartera, respectivamente.

**d) Valor liquidativo**

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 750 367,11</u>	<u>3 221 983,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>161 745</u>	<u>169 794</u>
Valor liquidativo por acción	<u>23,19</u>	<u>18,98</u>
Número de accionistas	<u>113</u>	<u>201</u>

**e) Accionistas**

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 90,08% y el 90,99% de la cifra de capital 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.



CLASE 8ª



005818705

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Inversiones 2000 de Lorca, S.L.	<u>90,08%</u>	<u>90,99%</u>

**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 631 820,00	19 631 820,00
Otros	<u>2 635 867,94</u>	<u>1 047 184,01</u>
	<u>22 267 687,94</u>	<u>20 679 004,01</u>

**12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2023, 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 2023 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 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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



**CLASE 8.ª**



005818706

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023.

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 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818707

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2023, 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. Acontecimientos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

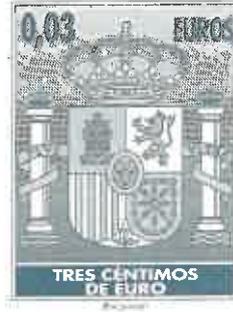
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	2 317 777,00	743,58	2 317 528,47	(248,53)	ES0L02412069
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 317 777,00</b>	<b>743,58</b>	<b>2 317 528,47</b>	<b>(248,53)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ATRESMEDIA CORP	EUR	60 035,67	-	28 813,10	(31 222,57)	ES0109427734
MIQUEL Y COSTAS	EUR	10 111,25	-	9 317,98	(793,27)	ES0164180012
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	10 002,60	-	10 859,12	856,52	ES0176252718
ENAGAS, S.A.	EUR	10 017,01	-	8 334,69	(1 682,32)	ES0130960018
INTL AIRLINES GROUP	EUR	53 737,04	-	51 171,69	(2 565,35)	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES	EUR	26 389,53	-	27 172,06	782,53	ES0105025003
GLOBAL DOMINION	EUR	10 055,80	-	8 534,40	(1 521,40)	ES0105130001
LINEA DIRECTA	EUR	9 850,41	-	5 168,12	(4 682,29)	ES0105546008
ACERINOX	EUR	13 236,39	-	16 749,66	3 513,27	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>203 435,70</b>	<b>-</b>	<b>166 120,82</b>	<b>(37 314,88)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 521 212,70</b>	<b>743,58</b>	<b>2 483 649,29</b>	<b>(37 563,41)</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005818709

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ORSTED A/S	DKK	13 373,88	-	7 582,19	(5 791,69)	DK0060094928
OMEROS CORP	USD	55 702,47	-	50 634,65	(5 067,82)	US6821431029
GENERAL MOTORS	USD	17 269,55	-	11 940,80	(5 328,75)	US37045V1008
ARYZTA AG	CHF	57 556,64	-	57 730,34	173,70	CH0043238366
ITV PLC	GBP	30 306,54	-	11 981,90	(18 324,64)	GB0033986497
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	17 109,00	-	8 144,17	(8 964,83)	US01609W1027
HEINZ (H.J.)	USD	46 121,91	-	49 641,63	3 519,72	US5007541064
DIRECT LINE INSURANC	GBP	15 127,60	-	12 296,85	(2 830,75)	GB00BY9D0Y18
AMAZON.COM INC	USD	16 467,80	-	16 515,22	47,42	US0231351067
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	17 087,25	-	10 577,09	(6 510,16)	US88032Q1094
NESTLE SA	CHF	23 293,91	-	23 732,73	438,82	CH0038863350
NANO DIMENSION LTD	USD	16 888,87	-	3 956,52	(12 932,35)	US63008G2030
ETSY INC	USD	17 162,71	-	7 488,32	(9 674,39)	US29786A1060
SHELL PLC	EUR	33 313,74	-	42 316,00	9 002,26	GB00BP6MXD84
PARAMOUNT GLOBAL	USD	45 884,88	-	45 709,67	(175,21)	US92556H2067
AIR FRANCE-KLM	EUR	72 551,41	-	50 195,26	(22 356,15)	FR001400J770
SANDOZ GROUP	CHF	1 818,35	-	2 098,22	279,87	CH1243598427
RIO TINTO PLC	GBP	27 216,17	-	27 291,98	75,81	GB0007188757
AMUNDI	EUR	14 869,56	-	15 030,40	160,84	FR0004125920
SOC.GENERALE VAL	EUR	40 296,47	-	38 920,50	(1 375,97)	FR0000130809
ZURICH FINANCIA	CHF	12 179,99	-	14 202,64	2 022,65	CH0011075394
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9 489,23	-	7 996,55	(1 492,68)	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	18 633,10	-	23 953,05	5 319,95	DE0008404005
NOVARTIS	CHF	26 192,49	-	32 903,85	6 711,36	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	16 469,10	-	15 535,35	(933,75)	CH0012032048
INTESA BCI S.P.A	EUR	19 452,37	-	27 280,92	7 828,55	IT0000072618
SANOFI-AVENTIS	EUR	12 743,36	-	12 835,68	92,32	FR0000120578
TELEPERFORMANCE	EUR	5 012,57	-	3 037,15	(1 975,42)	FR0000051807

Anexo 1. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818710

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial	razonable				
CAP GEMINI	EUR	19 862,48	24 537,50	-	4 675,02	FR0000125338	
CARNIVAL CORPORATION	USD	30 447,89	36 592,99	-	6 145,10	PA1436583006	
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	13 032,77	10 476,20	-	(2 556,57)	GB0002374006	
ENEL SPA	EUR	28 694,78	33 717,30	-	5 022,52	IT0003128367	
BAYER	EUR	11 943,60	8 037,57	-	(3 906,03)	DE000BAY0017	
SAP. AG-VORZUG	EUR	6 122,05	9 345,16	-	3 223,11	DE0007164600	
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	13 528,06	11 883,96	-	(1 644,10)	GB0008706128	
VOLKSWAGEN AG	EUR	9 736,43	7 826,00	-	(1 910,43)	DE0007664039	
RECKITT BENCKISER PL	GBP	16 758,22	14 879,72	-	(1 878,50)	GB00B24CGK77	
STORA ENSO OYJ	EUR	14 721,38	12 988,43	-	(1 732,95)	FI0009005961	
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6 650,18	15 451,30	-	8 801,12	FR0000121972	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>871 088,76</b>	<b>817 265,76</b>	<b>-</b>	<b>(53 823,00)</b>		
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>							
AMUNDI INVESTMENT	EUR	45 796,15	51 886,08	-	6 089,93	LU1681042518	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>45 796,15</b>	<b>51 886,08</b>	<b>-</b>	<b>6 089,93</b>		
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>916 884,91</b>	<b>869 151,84</b>	<b>-</b>	<b>(47 733,07)</b>		

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VIDRALA, S.A.	EUR	9 990,26	-	12 622,80	2 632,54	ES0183746314
LINEA DIRECTA	EUR	9 850,41	-	6 267,34	(3 583,07)	ES0105546008
GLOBAL DOMINION	EUR	10 055,80	-	9 105,90	(949,90)	ES0105130001
APPLUS SERVICES	EUR	10 052,16	-	9 718,73	(333,43)	ES0105022000
INDITEX	EUR	39 137,60	-	44 108,75	4 971,15	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	26 389,53	-	23 701,28	(2 688,25)	ES0105025003
INTL AIRLINES GROUP	EUR	53 737,04	-	39 951,85	(13 785,19)	ES0177542018
AMADEUS GLOBAL	EUR	9 974,04	-	9 515,80	(458,24)	ES0109067019
ENAGAS, S.A.	EUR	10 017,01	-	8 476,65	(1 540,36)	ES0130960018
FLUIDRA, S.A.	EUR	30 090,46	-	22 346,28	(7 744,18)	ES0137650018
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	40 831,18	-	38 985,62	(1 845,56)	ES0140609019
ACERINOX	EUR	13 236,39	-	14 528,42	1 292,03	ES0132105018
VISCOFAN, S.A.	EUR	10 091,47	-	12 040,00	1 948,53	ES0184262212
ENDESA	EUR	19 996,10	-	18 164,05	(1 832,05)	ES0130670112
IBERPAPEL	EUR	10 116,09	-	8 613,00	(1 503,09)	ES0147561015
TELEFÓNICA, S.A.	EUR	104 875,12	-	41 083,75	(63 791,37)	ES0178430E18
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	10 002,60	-	8 341,12	(1 661,48)	ES0176252718
MIQUEL Y COSTAS	EUR	10 111,25	-	9 254,70	(856,55)	ES0164180012
REPSOL YPF, S.A.	EUR	136 341,89	-	224 680,50	88 338,61	ES0173516115
BSCH	EUR	248 598,91	-	191 281,84	(57 317,07)	ES0113900J37
BBVA	EUR	183 424,01	-	220 942,94	37 518,93	ES0113211835
BKT	EUR	50 356,82	-	82 374,06	32 017,24	ES0113679I37
ATRESMEDIA CORP	EUR	60 035,67	-	25 590,26	(34 445,41)	ES0109427734
FERROVIAL, S.A.	EUR	15 196,22	-	15 660,80	464,58	ES0118900010
ACS	EUR	89 921,72	-	115 405,47	25 483,75	ES0167050915
CORPORACION MAPFRE	EUR	40 077,27	-	40 848,08	770,81	ES0124244E34
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 252 507,02</b>	<b>-</b>	<b>1 253 609,99</b>	<b>1 102,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 252 507,02</b>	<b>-</b>	<b>1 253 609,99</b>	<b>1 102,97</b>	



CLASE 8.ª



005818711

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818712

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ASML HOLDINGS NV	EUR	19 495,36	-	17 633,00	(1 862,36)	NL0010273215
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	10 143,16	-	8 258,40	(1 884,76)	DE0006047004
ENGIE	EUR	123 376,21	-	91 761,35	(31 614,86)	FR0010208488
HEINZ (H.J.)	USD	27 060,89	-	45 446,73	18 385,84	US5007541064
ROYAL CARIBBEAN	USD	10 166,40	-	7 850,06	(2 316,34)	LR0008862868
UBS AG	CHF	44 575,46	-	61 449,86	16 874,40	CH0244767585
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	17 109,00	-	9 545,93	(7 563,07)	US01609W1027
ITV PLC	GBP	30 306,54	-	13 932,58	(16 373,96)	GB0033986497
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	17 087,25	-	12 227,79	(4 859,46)	US88032Q1094
REGENERON PHARMA	USD	8 219,80	-	11 458,11	3 238,31	US75886F1075
TEEKAY CORP	USD	20 078,32	-	14 208,04	(5 870,28)	MHY8564W1030
GENERAL MOTORS	USD	17 269,55	-	11 533,36	(5 736,19)	US37045V1008
OMEROS CORP	USD	45 546,64	-	17 892,94	(27 653,70)	US6821431029
ADIDAS	EUR	14 903,46	-	11 471,40	(3 432,06)	DE000A1EWWW0
OPENTABLE INC	USD	16 544,73	-	770,48	(15 774,25)	US6837121036
COSTCO WHOLESAL	USD	16 934,52	-	19 190,53	2 256,01	US22160K1051
ORANGE SA	EUR	20 106,38	-	19 304,48	(801,90)	FR0000133308
ADOBE SYSTEMS INC	USD	25 378,74	-	16 662,24	(8 716,50)	US00724F1012
ARYZTA AG	CHF	57 556,64	-	38 509,72	(19 046,92)	CH0043238366
SSAB AB	SEK	10 100,63	-	10 689,19	588,56	SE0000120669
AMAZON.COM INC	USD	16 467,80	-	9 416,60	(7 051,20)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	27 216,17	-	26 517,79	(698,38)	GB0007188757
CREDIT AGRICOLE	EUR	11 545,00	-	10 204,58	(1 340,42)	FR0000045072
ALPHABET INC	USD	48 750,12	-	35 029,89	(13 720,23)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	6 436,57	-	6 210,42	(226,15)	FR001400AJ45
SHELL PLC	EUR	22 460,90	-	27 115,52	4 654,62	GB00BP6MXD84
META PLATFORMS INC	USD	25 624,24	-	10 230,22	(15 394,02)	US30303M1027
DIRECT LINE INSURANC	GBP	15 127,60	-	14 642,29	(485,31)	GB00BY9D0Y18

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL, S.A	EUR	64 392,55	-	95 247,60	30 855,05	FR0000120271
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	25 647,50	-	27 603,62	1 956,12	US00507V1098
TESCO PLC	GBP	99 943,96	-	90 653,25	(9 290,71)	GB00BLGZ9862
NANO DIMENSION LTD	USD	16 888,87	-	3 910,50	(12 978,37)	US63008G2030
STELLANTIS NV	EUR	10 014,03	-	9 669,46	(344,57)	NL00150001Q9
UNILEVER PLC	EUR	10 103,19	-	10 311,40	208,21	GB00B10RZP78
FLOW TRADERS	EUR	10 248,77	-	7 141,20	(3 107,57)	NL0011279492
ORSTED A/S	DKK	13 373,88	-	12 819,74	(554,14)	DK0060094928
KONECRANES OYJ	EUR	10 057,79	-	10 727,48	669,69	FI0009005870
ETSY INC	USD	17 162,71	-	11 413,48	(5 749,23)	US29786A1060
ROCHE HOLDINGS	CHF	16 469,10	-	17 356,37	887,27	CH0012032048
TELEPERFORMANCE	EUR	5 012,57	-	5 122,10	109,53	FR0000051807
LOUIS VUITON MOET HE AXA	EUR	35 385,18	-	40 114,10	4 728,92	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	12 144,84	-	13 626,77	1 481,93	FR0000120628
L OREAL MANUF	EUR	12 743,36	-	12 847,12	103,76	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	15 261,31	-	16 680,00	1 418,69	FR0000120321
COCA COLA	EUR	141 562,80	-	157 321,22	15 758,42	IT00000072618
SCHNEIDER ELECTRIC	USD	13 843,23	-	19 431,52	5 588,29	US1912161007
SUISS	EUR	6 650,18	-	11 111,20	4 461,02	FR0000121972
COMPAG SAINT GOBAIN	CHF	15 198,75	-	15 763,36	564,61	CH0126881561
NOVARTIS	EUR	12 553,54	-	13 329,80	776,26	FR0000125007
ALLIANZ	CHF	28 010,84	-	30 473,16	2 462,32	CH0012005267
BRITISH AMERICAN TOB	EUR	18 633,10	-	19 889,10	1 256,00	DE0008404005
LANXESS	GBP	9 489,23	-	11 191,37	1 702,14	GB0002875804
SAFRAN, S.A.	EUR	6 236,00	-	6 597,50	361,50	DE0005470405
PROCTER & GAMBL	EUR	10 013,77	-	13 095,04	3 081,27	FR0000073272
TELECOM ITALIA SPA	USD	25 711,78	-	30 582,43	4 870,65	US7427181091
APPEL COMPUTER	EUR	74 890,59	-	23 050,44	(51 840,15)	IT00003497168
DEUTSCHE TELEKOM	USD	17 073,53	-	17 357,18	283,65	US0378331005
	EUR	51 455,58	-	66 146,26	14 690,68	DE0005557508



CLASE 8ª



005818713

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCOR S.A.	EUR	15 096,30	-	18 567,36	3 471,06	FR0010411983
CARNIVAL CORPORATION	USD	30 447,89	-	16 406,88	(14 041,01)	PA1436583006
NESTLE SA	CHF	9 966,07	-	11 500,54	1 534,47	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	16 758,22	-	15 465,03	(1 293,19)	GB00B24CGK77
AIR FRANCE -KLM	EUR	72 551,41	-	45 468,22	(27 083,19)	FR0000031122
VOLKSWAGEN AG	EUR	9 736,43	-	8 149,40	(1 587,03)	DE0007664039
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	13 528,06	-	11 073,60	(2 454,46)	GB0008706128
PINAULT-PRINTEM	EUR	14 805,91	-	14 265,00	(540,91)	FR0000121485
BAYER	EUR	11 943,60	-	11 549,68	(393,92)	DE000BAY0017
ZURICH FINANCIA	CHF	12 179,99	-	13 436,89	1 256,90	CH0011075394
DEUTSCHE POST	EUR	22 177,31	-	21 565,34	(611,97)	DE0005552004
ENI, S.P.A.	EUR	20 037,63	-	28 644,62	8 606,99	IT00003132476
ENEL SPA	EUR	28 694,78	-	25 200,30	(3 494,48)	IT00003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	13 032,77	-	13 107,63	74,86	GB00002374006
BANCO NACIONAL	EUR	66 145,29	-	66 935,25	789,96	FR0000131104
SOC.GENERALE VAL	EUR	40 296,47	-	38 037,60	(2 258,87)	FR0000130809
CAP GEMINI	EUR	19 862,48	-	20 273,50	411,02	FR0000125338
SAP. AG-VORZUG	EUR	6 122,05	-	6 458,13	336,08	DE0007164600
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 955 143,27</b>	-	<b>1 785 852,24</b>	<b>(169 291,03)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	17 433,24	-	17 993,61	560,37	LJ1681042518
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>17 433,24</b>	-	<b>17 993,61</b>	<b>560,37</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 972 576,51</b>	-	<b>1 803 845,85</b>	<b>(168 730,66)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



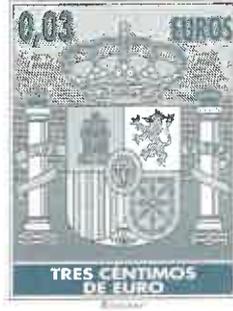
005818714

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



005818715

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACC OCCIDENTAL 1 2100-01-01	USD	1 973,00	3 697,59	03/08/2027
TOTALES Compra de opciones "call"		1 973,00	3 697,59	
TOTALES		1 973,00	3 697,59	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005818716

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



**CLASE 8.ª**



005818717

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

### **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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

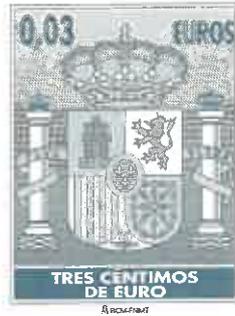
### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.ª**



005818718

**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2023.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.