

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

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

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

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

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

15 de abril de 2020



ON9420637

CLASE 8.ª**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 810 168,95	39 785 409,67
Deudores	262 002,41	873 161,17
Cartera de inversiones financieras	35 852 992,74	34 880 294,41
Cartera interior	3 789 070,62	10 115 118,55
Valores representativos de deuda	557 764,59	2 914 670,97
Instrumentos de patrimonio	1 765 366,00	997 047,00
Instituciones de Inversión Colectiva	551 222,91	508 432,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	5 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	914 717,12	694 968,17
Cartera exterior	31 943 737,93	24 634 192,35
Valores representativos de deuda	15 203 858,15	13 511 592,12
Instrumentos de patrimonio	11 225 465,65	7 631 020,42
Instituciones de Inversión Colectiva	5 407 589,67	3 491 579,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	106 824,46	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	120 184,19	130 983,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 695 173,80	4 031 954,09
TOTAL ACTIVO	40 810 168,95	39 785 409,67

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



CLASE 8.ª



ON9420638

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

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 644 323,35	39 565 151,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 644 323,35	39 565 151,60
Capital	54 045 390,00	54 045 390,00
Participes	-	-
Prima de emisión	3 242 041,37	3 134 461,85
Reservas	6 755 777,55	6 757 726,13
(Acciones propias)	(22 916 636,17)	(21 080 111,04)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 292 315,34)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 810 065,94	(3 292 315,34)
(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	165 845,60	220 258,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	165 845,60	125 698,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	94 559,59
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 810 168,95	39 785 409,67
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	11 512 868,86	18 640 458,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 432 027,28	15 778 413,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	80 841,58	2 862 044,98
Otras cuentas de orden	33 956 294,78	42 310 984,37
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 294 455,62	3 292 315,34
Otros	16 707 229,16	23 064 059,03
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45 469 163,64	60 951 442,92

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



ON9420639

CLASE 8.^a

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	496,99
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(547 513,24)	(562 739,87)
Comisión de gestión	(439 576,47)	(467 125,22)
Comisión de depositario	(51 950,02)	(55 205,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(55 986,75)	(40 408,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(547 513,24)	(562 242,88)
Ingresos financieros	821 546,73	659 926,95
Gastos financieros	(35 322,08)	(29 942,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 855 391,49	(2 467 212,46)
Por operaciones de la cartera interior	172 125,01	(14 678,16)
Por operaciones de la cartera exterior	2 471 031,04	(1 717 907,20)
Por operaciones con derivados	(787 764,56)	(734 627,10)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	51 783,49	21 094,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	672 635,11	(913 938,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 465,31	410 449,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	843 021,23	(1 077 260,76)
Resultados por operaciones con derivados	(185 851,43)	(247 127,18)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 366 034,74	(2 730 072,46)
Resultado antes de impuestos	2 818 521,50	(3 292 315,34)
Impuesto sobre beneficios	(8 455,56)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 810 065,94	(3 292 315,34)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

2 810 065,94

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

2 810 065,94

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9420640

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

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 292 315,34)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 292 315,34)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	54 045 380,00	2 275 922,82	5 797 232,62	(19 782 067,88)	-	-	962 811,05	-	-	43 299 278,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 380,00	2 275 922,82	5 797 232,62	(19 782 067,88)	-	-	962 811,05	-	-	43 299 278,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 292 315,34)	-	-	(3 292 315,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	962 811,05	-	-	-	(962 811,05)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	858 539,03	(2 317,54)	(1 298 043,16)	-	-	-	-	-	(441 811,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	54 045 390,00	3 134 461,85	6 757 726,13	(21 080 111,04)	-	-	(3 292 315,34)	-	-	39 565 151,60



CLASE 8.^a



ON9420641



CLASE 8.^a



0N9420642

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 17 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de abril de 2001 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9420643

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

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

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.



CLASE 8.^a



ON9420644

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

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,13%.

Adicionalmente, con fecha 16 de febrero de 2018, D. Juan Galobart Regas, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha recomendado de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a 29.040,00 euros y 26.573,04 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a

ANEXO 8.1



0N9420645

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

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

(Expresada en euros)

La Sociedad 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 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9420646

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



ON9420647

CLASE 8.^a

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 810 065,94	(3 292 315,34)
	2 810 065,94	(3 292 315,34)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	281 006,59	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(3 292 315,34)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	2 529 059,35	-
	2 810 065,94	(3 292 315,34)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON9420648

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

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9420649

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9420650

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

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a

del Estado



0N9420651

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

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N9420652

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

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

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



0N9420653

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

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	162 396,36	820 986,82
Administraciones Públicas deudoras	76 252,61	37 509,87
Operaciones pendientes de liquidar	-	26,72
Otros	23 353,44	14 637,76
	<u>262 002,41</u>	<u>873 161,17</u>

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



CLASE 8.^a



ON9420654

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

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	39 574,08	37 509,87
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 678,53	-
	<u>76 252,61</u>	<u>37 509,87</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	9 355,56	900,00
Operaciones pendientes de liquidar	32 367,40	26,72
Otros	124 122,64	124 771,76
	<u>165 845,60</u>	<u>125 698,48</u>

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

	2019	2018
Otras retenciones	900,00	900,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	8 455,56	-
	<u>9 355,56</u>	<u>900,00</u>

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



CLASE 8.^a



0N9420655

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	3 789 070,62	10 115 118,55
Valores representativos de deuda	557 764,59	2 914 670,97
Instrumentos de patrimonio	1 765 366,00	997 047,00
Instituciones de Inversión Colectiva	551 222,91	508 432,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	5 000 000,00
Otros	914 717,12	694 968,17
Cartera exterior	31 943 737,93	24 634 192,35
Valores representativos de deuda	15 203 858,15	13 511 592,12
Instrumentos de patrimonio	11 225 465,65	7 631 020,42
Instituciones de Inversión Colectiva	5 407 589,67	3 491 579,81
Derivados	106 824,46	-
Intereses de la cartera de inversión	120 184,19	130 983,51
	35 852 992,74	34 880 294,41

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, 31 de diciembre de 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III



CLASE 8.^a



0N9420656

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

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

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 090 100,35	3 667 609,64
Cuentas en divisa	605 073,45	364 344,45
	4 695 173,80	4 031 954,09

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

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

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 380,00	10,00	-	47 045 390,00
	54 045 380,00	10,00	-	54 045 390,00

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



CLASE 8.^a



0N9420657

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

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

Desde el 22 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

Con fecha 27 de septiembre de 2018, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por importe total de 10 euros habiendo puesto en circulación 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

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

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

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	1 119 262,41	96 281,11	-	1 215 543,52
Reserva voluntaria	4 677 970,21	866 529,94	(2 317,54)	5 542 182,61
	<u>5 797 232,62</u>	<u>962 811,05</u>	<u>(2 317,54)</u>	<u>6 757 726,13</u>

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.



ON9420658

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(21 080 111,04)	(19 782 067,88)
Entradas	(2 502 759,90)	(4 688 329,73)
Salidas	<u>666 234,77</u>	<u>3 390 286,57</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(22 916 636,17)</u>	<u>(21 080 111,04)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 2.184.048 y 2.041.672 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>40 644 323,35</u>	<u>39 565 151,60</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 220 491</u>	<u>3 362 867</u>
Valor teórico por acción	<u>12,62</u>	<u>11,77</u>
Número de accionistas	<u>163</u>	<u>164</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista poseía acciones que representaban el 23,07% y el 21,56%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



ON9420659

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

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

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

	2019	2018
Accionistas		
Antomuca S.L.	23,07%	21,56%
	<u>23,07%</u>	<u>21,56%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 294 455,62	3 292 315,34
Otros	16 707 229,16	23 064 059,03
	<u>33 956 294,78</u>	<u>42 310 984,37</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a



0N9420660

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0N9420661

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

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

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

Descripción	Hombres	2019	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.^a

ACTIVIDAD



0N9420662

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

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

CLASE 8.^a

0N9420663

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK 6.88 2027-03-14	EUR	182 688,00	14 304,52	217 351,43	34 663,43	ES0268675032
ABANCA 4,63 2030-04-07	EUR	303 660,00	3 149,63	318 555,71	14 895,71	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		486 348,00	17 454,15	535 907,14	49 559,14	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24	EUR	21 011,55	3 383,75	21 857,45	845,90	ES0347787006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		21 011,55	3 383,75	21 857,45	845,90	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	195 490,51	-	195 960,00	469,49	ES0113679137
TELEFONICA, S.A.	EUR	335 079,67	-	280 215,00	(54 864,67)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	239 927,58	-	251 446,00	11 518,42	ES0118594417
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	312 079,97	-	292 800,00	(19 279,97)	ES0157097017
IBERDROLA	EUR	200 841,85	-	229 500,00	28 658,15	ES0144580Y14
TALGO SA	EUR	281 755,81	-	304 500,00	22 744,19	ES0105065009
ACERINOX	EUR	205 522,72	-	210 945,00	5 422,28	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 770 698,11	-	1 765 366,00	(5 332,11)	
Acciones y participaciones						
PART. RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	551 222,91	87 907,69	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	551 222,91	87 907,69	
Entidades de capital riesgo						
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	55 303,33	-	195 088,42	139 785,09	ES0113309035
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	80 609,09	-	173 095,60	92 486,51	ES0155279005
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	396 945,54	-	492 519,99	95 574,45	ES0107575039
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	41 002,07	-	54 013,11	13 011,04	ES0177043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		573 860,03	-	914 717,12	340 857,09	
TOTAL Cartera Interior		3 315 232,91	20 837,90	3 789 070,62	473 837,71	

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

CLASE 8.^a

ON9420664

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 2,88 2020-10-31	USD	1 326 289,95	5 853,70	1 351 478,88	25 188,93	US9128285G14
DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	2 048 246,46	3 664,55	2 041 063,78	(7 182,68)	US9128286T26
TOTALES Deuda pública		3 374 536,41	9 518,25	3 392 542,66	18 006,25	
Renta fija privada cotizada						
RAIFFEISEN INTL BANK 6,13 2049-12-15	EUR	439 018,00	219,18	434 767,86	(4 250,14)	XS1640667116
LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24	EUR	207 132,00	1 618,85	215 013,83	7 881,83	FR0013455854
NATWEST BANK 0,32 2021-06-18	EUR	292 237,98	(26,86)	293 205,66	967,68	XS2013531228
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 384,84	309 905,56	9 941,56	XS1991397545
VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04	USD	460 362,67	7 580,60	523 148,30	62 785,63	US92857WBQ24
TELEFONICA, S.A. 4,38 2049-03-14	EUR	611 394,00	20 813,50	671 233,67	59 839,67	XS1933828433
BANCO DE SABADELL 5,38 2028-12-12	EUR	405 528,00	842,83	456 655,29	51 127,29	XS1918887156
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	408 500,00	741,54	434 969,12	26 469,12	XS1880365975
AUST & NZ BANKING 2,36 2021-05-17	USD	424 523,82	1 148,65	447 643,14	23 119,32	US05252BDC00
BARCLAYS BANK 0,98 2023-01-09	GBP	570 180,64	1 273,26	588 757,48	18 576,84	XS1746306585
HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	301 981,50	270,90	304 118,94	2 137,44	XS2075185228
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	627,57	641 393,56	29 132,56	XS1645651909
ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	119 949,45	6 232,67	127 993,43	8 043,98	XS1028597315
GOLDMAN SACHS GROUP 0,22 2023-09-26	EUR	499 447,50	226,03	501 713,75	2 266,25	XS1691349523
JPMORGAN CHASE & CO 2,84 2023-04-25	USD	871 716,95	3 335,11	901 273,85	29 556,90	US46647PAD87
LLOYDS TSB BANK PLC 0,38 2024-06-21	EUR	501 930,00	(472,63)	505 330,69	3 400,69	XS1633845158
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	489 952,50	23 543,21	507 282,77	17 330,27	XS1626771791
UBS AG 3,37 2023-05-23	USD	877 760,47	(1 803,15)	908 842,63	31 082,16	USH4209UAB29
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	199 472,00	6 625,55	213 660,96	14 188,96	XS1568874983
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	5 126,55	413 231,45	10 148,45	XS1512736379
SOCIETE GENERALE 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 604,90	315 192,70	53 989,25	USF43628B413
BSCH 0,20 2020-03-04	EUR	600 288,00	(184,00)	600 790,00	502,00	XS11195284705
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 466,06	580 020,59	83 703,09	XS1115800655
WELLS FARGO & C 3,16 2023-10-31	USD	875 353,55	(3 367,12)	915 170,26	39 816,71	US949746SJ14
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 229 557,98	89 828,04	11 811 315,49	581 757,51	

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

CLASE 8.^a

ON9420665

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

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

CLASE 8.^a

ON9420666

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	1 012 658,23	12 658,23	LU09711116859
PART. BLACKROCK FUND	USD	485 131,81	-	513 283,41	28 151,60	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 485 131,81	-	1 525 941,64	40 809,83	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	267 741,43	-	268 916,82	1 175,39	US81369Y6059
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	204 805,84	-	225 613,80	20 807,96	US4642875565
PART. BLACKROCK FUND	USD	449 302,46	-	526 063,12	76 760,66	US4642875235
PART. BLACKROCK FUND	USD	498 899,36	-	540 165,82	41 266,46	US4642875151
PART. BLACKROCK FUND	USD	434 975,83	-	489 023,45	54 047,62	US4642887602
PART. SSGA FUNDS MANAGEMEN	USD	533 095,04	-	581 175,00	48 079,96	US81369Y2090
PART. PUREFUNDS	USD	429 905,89	-	492 302,75	62 396,86	US26924G2012
PART. BLACKROCK FUND	USD	594 704,02	-	630 991,35	36 287,33	US4642864262
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 413 429,87	-	3 754 252,11	340 822,24	
Acciones y participaciones						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	126 993,28	-	127 395,92	402,64	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones		126 993,28	-	127 395,92	402,64	
TOTAL Cartera Exterior		29 821 846,98	99 346,29	31 836 913,47	2 015 066,49	

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



CLASE 8.^a
DERIVADOS



0N9420667

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

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

CLASE 8.^a

ON9420668

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	182 688,00	12 931,20	206 024,80	23 336,80	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		182 688,00	12 931,20	206 024,80	23 336,80	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24	EUR	62 418,60	8 348,19	66 349,90	3 931,30	ES0347787006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		62 418,60	8 348,19	66 349,90	3 931,30	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	2 642 274,00	(29,36)	2 642 296,27	22,27	ES0L01907127
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 642 274,00	(29,36)	2 642 296,27	22,27	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA, S.A.	EUR	503 518,46	-	499 052,00	(4 466,46)	ES0178430E18
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	330 635,43	-	287 455,00	(43 180,43)	ES0157097017
IBERDROLA	EUR	205 813,51	-	210 540,00	4 726,49	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 039 967,40	-	997 047,00	(42 920,40)	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PART. RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	508 432,41	45 117,19	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		463 315,22	-	508 432,41	45 117,19	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,02 2019-02-06	EUR	1 500 000,00	270,41	1 500 000,00	-	-
BKT 2019-09-20	EUR	2 000 000,00	-	2 000 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 2019-11-21	EUR	1 500 000,00	-	1 500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 000 000,00	270,41	5 000 000,00	-	
Entidades de capital riesgo						
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	74 504,71	-	232 979,56	158 474,85	ES0113309035
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	89 761,71	-	166 476,39	76 714,68	ES0155279005
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	246 969,25	-	295 512,22	48 542,97	ES0107575039
TOTALES Entidades de capital riesgo		411 235,67	-	694 968,17	283 732,50	
TOTAL Cartera Interior		9 801 898,89	21 520,44	10 115 118,55	313 219,66	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,63 2019-03-31	USD	405 146,37	3 506,50	433 796,36	28 649,99	US912828C657
DEUDA ESTADO USA 2,88 2020-10-31	USD	2 210 483,25	10 635,28	2 195 794,43	(14 688,82)	US9128285G14
DEUDA ESTADO USA 2019-01-08	USD	307 881,42	-	305 310,78	(2 570,64)	US912796UH01
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,41 2019-02-12	USD	437 835,15	369,02	434 770,31	(3 064,84)	US912796UN78
TOTALES Deuda pública		3 361 346,19	14 510,80	3 369 671,88	8 325,69	
Renta fija privada cotizada						
UBS, A.G. 3,87 2023-05-23	USD	877 760,47	791,72	868 474,92	(9 285,55)	USH4209UAB29
AUST & NZ BANKING 3,10 2021-05-17	USD	424 523,82	1 617,15	434 165,22	9 641,40	US05252BDC00
PEMEX 2,08 2023-08-24	EUR	500 975,00	990,70	459 755,24	(41 219,76)	XS1824425265
BARCLAYS BANK 1,03 2023-01-09	GBP	570 180,64	1 284,01	552 208,04	(17 972,60)	XS1746306585
WELLS FARGO & C 3,76 2023-10-31	USD	875 353,55	1 455,27	872 305,77	(3 047,78)	US949746SJ14
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	720,92	573 254,21	(39 006,79)	XS1645651909
RAIFFEISEN INTL BANK 6,13 2049-12-15	EUR	439 018,00	733,07	387 658,90	(51 359,10)	XS1640667116
GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2023-09-26	EUR	499 447,50	140,60	477 093,43	(22 354,07)	XS1691349523
JPMORGAN CHASE & CO 3,39 2023-04-25	USD	871 716,95	4 754,35	878 487,87	6 770,92	US46647PAD87
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	408 500,00	856,03	378 265,97	(30 234,03)	XS1880365975
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	489 952,50	22 787,90	441 855,63	(48 096,87)	XS1626771791
EUTELSAT COMMUNICATI 2,63 2020-01-13	EUR	99 569,00	2 892,23	101 477,78	1 908,78	FR0011660596
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	199 472,00	6 556,69	192 576,82	(6 895,18)	XS1568874983
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	5 424,96	386 579,04	(16 503,96)	XS1512736379
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	837 517,50	20 532,66	898 615,53	61 098,03	US19533PAB67
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	79 998,16	2 068,96	89 844,55	9 846,39	USP28768AB86
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 463,60	262 984,36	1 780,91	USF43628B413
BSCH 0,28 2020-03-04	EUR	600 288,00	(83,15)	601 947,95	1 659,95	XS1195284705
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 434,71	516 344,16	20 026,66	XS1115800655
AFREXIMBANK 4,75 2019-07-29	USD	148 871,80	3 807,32	174 866,72	25 994,92	XS1091688660
ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	119 949,45	5 873,82	117 401,46	(2 547,99)	XS1028597315
LLOYDS TSB BANK PLC 0,47 2024-06-21	EUR	501 930,00	(151,25)	475 756,67	(26 173,33)	XS1633845158
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 317 889,29	94 952,27	10 141 920,24	(175 969,05)	

CLASE 8.^a

ON9420669

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

CLASE 8.^a

0N9420670

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RECKITT BENCKISER PL	GBP	332 471,66	-	294 487,51	(37 984,15)	GB00B24CGK77
CIGNA	USD	287 136,79	-	265 205,10	(21 931,69)	US1255231003
ROCHE HOLDINGS	USD	177 652,38	-	168 175,95	(9 476,43)	US7711951043
XPO LOGISTICS INC	USD	436 038,02	-	298 690,87	(137 347,15)	US9837931008
COVESTRO AG	EUR	220 990,09	-	215 900,00	(5 090,09)	DE0006062144
ALPHABET INC	USD	404 212,16	-	410 396,23	6 184,07	US02079K3059
ARYZTA AG	CHF	660 950,82	-	483 534,94	(177 415,88)	CH0043238366
DSV A/S	DKK	283 369,58	-	229 942,94	(53 426,64)	DK0060079531
ERICSSON	EUR	308 244,80	-	311 035,18	2 790,38	SE0000108656
AMAZON.COM INC	USD	485 491,31	-	458 796,91	(26 694,40)	US0231351067
E.ON AG	EUR	425 856,64	-	422 723,00	(3 133,64)	DE000ENAG999
CONOCO	USD	201 540,19	-	163 248,39	(38 291,80)	US20825C1045
CARREFOUR S.A.	EUR	400 587,95	-	342 930,00	(57 657,95)	FR0000120172
NOKIA OYJ	EUR	279 093,15	-	276 650,00	(2 443,15)	FI0009000681
SAP AG-VORZUG	EUR	506 587,82	-	434 650,00	(71 937,82)	DE0007164600
RENAULT	EUR	208 380,65	-	190 925,00	(17 455,65)	FR0000131906
MICRON TECHNOLO	USD	566 140,39	-	387 694,19	(178 446,20)	US5951121038
APPEL COMPUTER	USD	1 095 727,17	-	908 608,83	(187 118,34)	US0378331005
AMERICAN EXPRES	USD	352 285,35	-	332 763,13	(19 522,22)	US0258161092
UNITEDHEALTH GROUP	USD	480 876,89	-	500 066,33	19 189,44	US91324P1021
BERKSHIRE HATHA	USD	460 505,78	-	534 595,92	74 090,14	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 574 139,59	-	7 631 020,42	(943 119,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	240 031,80	-	241 615,00	1 583,20	DE000A0H08R2
PART. LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	950 564,38	(49 435,62)	LU0971116859
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 240 031,80	-	1 192 179,38	(47 852,42)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PART. BLACKROCK FUND	USD	346 104,11	-	280 467,80	(65 636,31)	US4642876555
PART. FIDELITY INTERNATION	USD	263 645,47	-	200 209,46	(63 436,01)	US81369Y5069
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	340 439,30	-	294 558,39	(45 880,91)	US4642875565
PART. BLACKROCK FUND	USD	525 342,63	-	497 851,28	(27 491,35)	US4642887602
PART. PUREFUNDS	USD	416 951,25	-	411 764,71	(5 186,54)	US26924G2012
PART. BLACKROCK FUND	USD	478 106,51	-	424 856,00	(53 250,51)	US4642864262
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 370 589,27	-	2 109 707,64	(260 881,63)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. POWERSHARES CAPITAL	USD	234 047,71	-	189 692,79	(44 354,92)	US46138B1035
TOTALES Acciones y participaciones		234 047,71	-	189 692,79	(44 354,92)	
TOTAL Cartera Exterior		26 098 043,85	109 463,07	24 634 192,35	(1 463 851,50)	

CLASE 8.^a

0N9420671

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

CLASE 8.^a

ON9420672

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2019-03-31	USD	15 022 582,47	15 084 438,81	18/03/2019
GBP/GBP 125000 2019-03-31	GBP	755 831,10	752 074,49	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		15 778 413,57	15 836 513,30	
Emisión de opciones "put"				
AC XPO LOG 100 2019-01-18	USD	7 723,86	2 618,26	18/01/2019
AC AMAZON 100 2019-02-15	USD	29 062,66	14 908,36	15/02/2019
AC APPLE COMPUT 100 2019-02-15	USD	23 040,67	16 848,49	15/02/2019
AC.MICRON TEC 100 2019-02-15	USD	6 021,99	4 215,40	15/02/2019
IND NASDAQ 100F 100 2019-02-15	USD	53 883,75	47 325,01	15/02/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		119 732,93	85 915,52	
Futuros vendidos				
DBR 0.5% 0228 1 2019-03-31	EUR	978 540,00	981 240,00	7/03/2019
IND NASDAQ 100F 20 2019-03-31	USD	1 763 772,05	1 768 755,52	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 742 312,05	2 749 995,52	
TOTALES		18 640 458,55	18 672 424,34	



CLASE 8.ª



0N9420673

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9420674

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N9420675

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

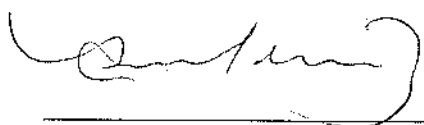
Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

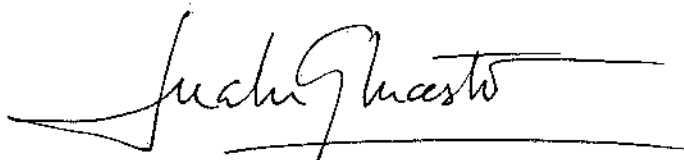
FIRMANTES:



D. Ricardo Iglesias Baciana
Presidente



D. José Ignacio Vidri Fernández
Consejero



D. Juan Manuel García Maestro
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9420637 al 0N9420675, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de febrero de 2020



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero