

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

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 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las 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 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Genia Mª Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09701

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008508668

CLASE 8.ª**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 229 532,80	3 124 982,16
Deudores	30 771,85	29 824,40
Cartera de inversiones financieras	3 061 153,43	3 027 517,17
Cartera interior	1 253 609,99	1 143 677,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 253 609,99	1 057 898,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	85 778,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 807 543,44	1 883 839,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 785 852,24	1 813 135,52
Instituciones de Inversión Colectiva	17 993,61	69 640,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 697,59	1 063,95
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	137 607,52	67 640,59
TOTAL ACTIVO	3 229 532,80	3 124 982,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008508669

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 221 983,58	3 117 488,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 221 983,58	3 117 488,35
Capital	4 368 312,00	4 368 312,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	75 579,61	32 989,97
Reservas	576 296,77	363 985,40
(Acciones propias)	(1 866 925,76)	(1 860 634,73)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(438 651,36)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	68 720,96	651 487,07
(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	7 549,22	7 493,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 549,22	7 493,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 229 532,80	3 124 982,16
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	1 973,00	1 856,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	223,06	106,27
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 749,94	1 749,94
Otras cuentas de orden	20 679 004,01	20 444 469,46
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	1 047 184,01	812 649,46
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 680 977,01	20 446 325,67

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008508670

CLASE 8.ª**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26 076,69)	(26 276,40)
Comisión de gestión	(14 273,53)	(13 505,82)
Comisión de depositario	(1 585,98)	(1 500,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 217,18)	(11 269,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	4,49	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(26 072,20)	(26 276,40)
Ingresos financieros	122 124,74	112 864,16
Gastos financieros	(5 995,15)	(5 313,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(104 227,87)	376 034,34
Por operaciones de la cartera interior	101 442,84	160 524,05
Por operaciones de la cartera exterior	(205 670,71)	215 510,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 151,49	10 793,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	73 434,10	185 574,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 701,12	57 651,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	67 099,34	127 394,95
Resultados por operaciones con derivados	2 633,64	528,80
Otros	-	-
Resultado financiero	95 487,31	679 952,64
Resultado antes de impuestos	69 415,11	653 676,24
Impuesto sobre beneficios	(694,15)	(2 189,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	68 720,96	651 487,07

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 2022.

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 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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 -

Total de ingresos y gastos reconocidos 68 720,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 368 312,00	32 989,97	363 985,40	(1 860 634,73)	(438 651,36)	651 487,07	-	3 117 488,35
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	-	-	-	-	-	-	-	-
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

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 2022.



CLASE 8.ª



008508671

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008508672

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 651 487,07

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 651 487,07

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 368 312,00	32 989,97	364 067,57	(1 726 277,34)	-	(438 651,35)	-	2 600 440,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 368 312,00	32 989,97	364 067,57	(1 726 277,34)	-	(438 651,35)	-	2 600 440,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	651 487,06	-	651 487,06
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(438 651,36)	438 651,36	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(82,17)	(134 357,39)	-	-	-	(134 439,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.ª



008508673

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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 (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, 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 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.

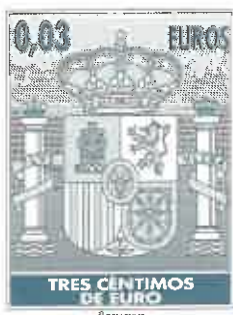
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones,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

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

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.



CLASE 8.ª



008508674

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la comisión de depositaría 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



008508675

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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

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.



CLASE 8.ª



008508676

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Consolidación

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.



CLASE 8.ª



008508677

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	68 720,96	651 487,07
	<u>68 720,96</u>	<u>651 487,07</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	6 872,10	65 148,71
Reserva voluntaria	61 848,86	147 687,00
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	438 651,36
	<u>68 720,96</u>	<u>651 487,07</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



008508678

CLASE 8.ª

Fafían Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 **(Expresada en euros)**

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

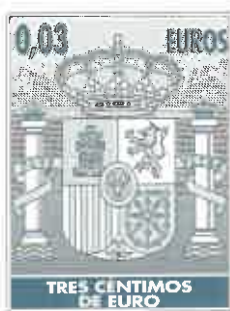
d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



008508679

CLASE 8.ª

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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.

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.



CLASE 8.ª



008508680

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



008508681

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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".

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".

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

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.



CLASE 8.ª



008508682

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

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

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".



CLASE 8.ª



008508683

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	27 865,07	28 302,68
Otros	2 906,78	1 521,72
	<u>30 771,85</u>	<u>29 824,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	27 865,07	19 896,16
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	8 406,52
	<u>27 865,07</u>	<u>28 302,68</u>

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	694,15	2 189,17
Otros	6 855,07	5 304,64
	<u>7 549,22</u>	<u>7 493,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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.^a



008508684

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	1 253 609,99	1 143 677,19
Instrumentos de patrimonio	1 253 609,99	1 057 898,21
Instituciones de Inversión Colectiva		85 778,98
Cartera exterior	1 807 543,44	1 883 839,98
Instrumentos de patrimonio	1 785 852,24	1 813 135,52
Instituciones de Inversión Colectiva	17 993,61	69 640,51
Derivados	3 697,59	1 063,95
	3 061 153,43	3 027 517,17

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	60 065,92	33 076,17
Cuentas en divisa	77 541,60	34 564,42
	137 607,52	67 640,59



CLASE 8.ª



008508685

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

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

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 013,20	-	-	2 400 013,20
Capital estatutario emitido	1 968 298,80	-	-	1 968 298,80
	4 368 312,00	-	-	4 368 312,00
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 013,20	-	-	2 400 013,20
Capital estatutario emitido	1 968 298,80	-	-	1 968 298,80
	4 368 312,00	-	-	4 368 312,00

El capital social inicial está representado por 153.847 acciones de 15,60 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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.



008508686

CLASE 8.^a**Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)**b) Reservas**

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	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	-	-
	(74 665,96)	651 487,07	(524,34)	576 296,77

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	246 220,14	-	-	246 220,14
Reserva voluntaria	117 847,43	-	(82,17)	117 765,26
Resultado de ejercicios anteriores	-	(438 651,36)	-	(438 651,36)
	364 067,57	(438 651,36)	(82,17)	(74 665,96)

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



CLASE 8.ª



008508687

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(1 860 634,73)	(1 726 277,34)
Entradas	(286 072,78)	(134 357,39)
Salidas	<u>279 781,75</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 866 925,76)</u>	<u>(1 860 634,73)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 110.226 y 111.922 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 221 983,58</u>	<u>3 117 488,35</u>
Número de acciones en circulación	<u>169 794</u>	<u>168 098</u>
Valor liquidativo por acción	<u>18,98</u>	<u>18,55</u>
Número de accionistas	<u>201</u>	<u>104</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 90,99% y 99,94%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



008508688

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

	2022	2021
Inversiones 2000 de Lorca, S.L.	90,99%	99,94%

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 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 631 820,00	19 631 820,00
Otros	1 047 184,01	812 649,46
	20 679 004,01	20 444 469,46

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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.

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.



CLASE 8.ª



008508689

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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 2022 y 2021 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 éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

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



CLASE 8.^a



008508690

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	

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

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

15. Hechos posteriores

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

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



CLASE 8.ª



008508691

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
TELEFONICA, 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

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

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACS	EUR	89 921,72	-	115 405,47	25 483,75	ES0167050915
CORPORACION MAPFRE	EUR	40 077,27	-	40 848,08	770,81	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 252 507,02	-	1 253 609,99	1 102,97	
TOTAL Cartera Interior		1 252 507,02	-	1 253 609,99	1 102,97	



008508692

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

CLASE 8.^a

008508693

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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 WHOLESALE	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

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



CLASE 8.ª



008508694

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIRECT LINE INSURANC	GBP	15 127,60	-	14 642,29	(485,31)	GB00BY9D0Y18
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	EUR	35 385,18	-	40 114,10	4 728,92	FR0000121014
AXA	EUR	12 144,84	-	13 626,77	1 481,93	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	12 743,36	-	12 847,12	103,76	FR0000120578
L OREAL MANUF	EUR	15 261,31	-	16 680,00	1 418,69	FR0000120321
INTESA BCI S.P.A	EUR	141 562,80	-	157 321,22	15 758,42	IT00000072618
COCA COLA	USD	13 843,23	-	19 431,52	5 588,29	US1912161007
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6 650,18	-	11 111,20	4 461,02	FR0000121972
SUISS	CHF	15 198,75	-	15 763,36	564,61	CH0126881561
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	12 553,54	-	13 329,80	776,26	FR0000125007
NOVARTIS	CHF	28 010,84	-	30 473,16	2 462,32	CH0012005267
ALLIANZ	EUR	18 633,10	-	19 889,10	1 256,00	DE0008404005
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9 489,23	-	11 191,37	1 702,14	GB0002875804
LANXESS	EUR	6 236,00	-	6 597,50	361,50	DE0005470405
SAFRAN, S.A.	EUR	10 013,77	-	13 095,04	3 081,27	FR0000073272
PROCTER & GAMBL	USD	25 711,78	-	30 582,43	4 870,65	US7427181091

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



CLASE 8.^a



008508695

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELECOM ITALIA SPA	EUR	74 890,59	-	23 050,44	(51 840,15)	IT0003497168
APPEL COMPUTER	USD	17 073,53	-	17 357,18	283,65	US0378331005
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	51 455,58	-	66 146,26	14 690,68	DE0005557508
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	IT0003132476
ENEL SPA	EUR	28 694,78	-	25 200,30	(3 494,48)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	13 032,77	-	13 107,63	74,86	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	66 145,29	-	66 935,25	789,96	FR00000131104
SOC.GENERALE VAL	EUR	40 296,47	-	38 037,60	(2 258,87)	FR00000130809
CAP GEMINI	EUR	19 862,48	-	20 273,50	411,02	FR00000125338
SAP, AG-VORZUG	EUR	6 122,05	-	6 458,13	336,08	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 955 143,27	-	1 785 852,24	(169 291,03)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	17 433,24	-	17 993,61	560,37	LU1681042518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 433,24	-	17 993,61	560,37	
TOTAL Cartera Exterior		1 972 576,51	-	1 803 845,85	(168 730,66)	

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



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	

008508696

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

CLASE 8.^a

008508697

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA, S.A.	EUR	104 876,54	-	45 291,82	(59 584,72)	ES0178430E18
LINEA DIRECTA	EUR	9 850,41	-	9 768,42	(81,99)	ES0105546008
CELLNEX TELECOM	EUR	6 079,43	-	5 885,70	(193,73)	ES0105066007
INDITEX	EUR	6 200,00	-	6 105,42	(94,58)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	27 003,87	-	25 848,57	(1 155,30)	ES0105025003
IBERIA	EUR	53 737,04	-	48 959,33	(4 777,71)	ES0177542018
ENAGAS, S.A.	EUR	10 017,01	-	11 138,40	1 121,39	ES0130960018
IBERDROLA	EUR	29 623,00	-	32 947,65	3 324,65	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	13 236,39	-	17 897,22	4 660,83	ES0132105018
CORPORACION MAPFRE	EUR	40 077,27	-	40 746,52	669,25	ES0124244E34
ENDESA	EUR	19 996,10	-	20 806,00	809,90	ES0130670112
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	10 002,60	-	10 935,64	933,04	ES0176252718
REPSOL YPF, S.A.	EUR	160 258,04	-	185 593,82	25 335,78	ES0173516115
BSCH	EUR	248 598,91	-	200 700,89	(47 898,02)	ES0113900J37
BBVA	EUR	168 370,81	-	187 146,75	18 775,94	ES0113211835
BKT	EUR	50 356,82	-	59 257,28	8 900,46	ES0113679J37
ATRESMEDIA CORP	EUR	60 035,67	-	26 744,71	(33 290,96)	ES0109427734
FERROVIAL, S.A.	EUR	2 101,62	-	3 086,72	985,10	ES0118900010
ACS	EUR	89 938,12	-	93 407,91	3 469,79	ES0167050915
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	40 831,18	-	25 629,44	(15 201,74)	ES0140609019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 151 190,83	-	1 057 898,21	(93 292,62)	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER SVB	EUR	50 000,00	-	85 778,98	35 778,98	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		50 000,00	-	85 778,98	35 778,98	
TOTAL Cartera Interior		1 201 190,83	-	1 143 677,19	(57 513,64)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OMEROS CORP	USD	31 526,54	-	27 126,03	(4 400,51)	US6821431029
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	17 109,00	-	12 110,78	(4 998,22)	US01609W1027
ITV PLC	GBP	30 306,54	-	21 573,00	(8 733,54)	GB0033986497
ARYZTA AG	CHF	57 556,64	-	37 981,28	(19 575,36)	CH0043238366
REGENERON PHARMA	USD	8 219,80	-	9 435,61	1 215,81	US75886F1075
FACEBOOK INC	USD	25 624,24	-	26 900,91	1 276,67	US30303M1027
GENERAL MOTORS	USD	17 269,55	-	18 911,24	1 641,69	US37045V1008
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	25 647,50	-	22 570,38	(3 077,12)	US00507V1098
INVESCO LTD	USD	33 406,43	-	51 591,67	18 185,24	BMG491BT1088
ENGIE	EUR	123 376,21	-	89 197,96	(34 178,25)	FR0010208488
OPENTABLE INC	USD	16 544,73	-	9 129,64	(7 415,09)	US6837121036
COSTCO WHOLESale	USD	16 934,52	-	22 452,54	5 518,02	US22160K1051
ORANGE SA	EUR	20 106,38	-	19 579,04	(527,34)	FR0000133308
VINCI SA	EUR	15 094,01	-	16 630,89	1 536,88	FR0000125486
TELEPERFORMANCE	EUR	5 012,57	-	9 016,00	4 003,43	FR0000051807
ADOBE SYSTEMS INC	USD	25 378,74	-	26 414,29	1 035,55	US00724F1012
HELMERICH & PAYNE	USD	28 703,73	-	25 183,07	(3 520,66)	US4234521015
UNILEVER PLC	EUR	10 103,19	-	10 352,10	248,91	GB00B10RZP78
AMAZON.COM INC	USD	16 467,80	-	17 583,09	1 115,29	US0231351067
CREDIT AGRICOLE	EUR	36 080,90	-	40 712,20	4 631,30	FR0000045072
ETSY INC	USD	17 162,71	-	19 627,25	2 464,54	US29786A1060
GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 791,34	-	3 072,06	1 280,72	US3696043013
TOTAL, S.A	EUR	59 900,60	-	68 596,31	8 695,71	FR0000120271
TESCO PLC	GBP	99 943,96	-	123 396,54	23 452,58	GB00BLGZ9862
UBS AG	CHF	52 196,83	-	64 200,71	12 003,88	CH0244767585
STELLANTIS NV	EUR	11 942,88	-	11 974,80	31,92	NL00150001Q9
HEINZ (H.J.)	USD	27 060,89	-	37 704,78	10 643,89	US5007541064



CLASE 8.ª



008508698

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



CLASE 8.ª



008508699

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIATRIS INC	USD	450,07	-	392,42	(57,65)	US925556V1061
FLOW TRADERS	EUR	10 248,77	-	10 626,00	377,23	NL0011279492
TEEKAY CORP	USD	20 078,32	-	9 245,03	(10 833,29)	MHY8564W1030
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	17 087,25	-	15 832,92	(1 254,33)	US88032Q1094
LEG IMMOBILIEN	EUR	8 489,05	-	7 975,50	(513,55)	DE000LEG1110
ALPHABET INC	USD	33 893,05	-	38 192,65	4 299,60	US02079K3059
CARNIVAL CORPORATION	USD	20 387,31	-	25 711,44	5 324,13	PAL436583006
NANO DIMENSION LTD	USD	16 888,87	-	6 078,40	(10 810,47)	US63008G2030
ALLIANZ	EUR	18 633,10	-	20 557,35	1 924,25	DE0008404005
EXXON MOBILE CORP	USD	18 221,13	-	15 595,97	(2 625,16)	US30231G1022
COCA COLA	USD	13 843,23	-	17 016,76	3 173,53	US1912161007
APPEL COMPUTER	USD	17 073,53	-	22 317,20	5 243,67	US0378331005
SUISS	CHF	15 198,75	-	15 657,76	459,01	CH0126881561
ROCHE HOLDINGS	CHF	12 329,93	-	18 267,77	5 937,84	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	21 707,04	-	21 972,90	265,86	CH0012005267
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	10 143,16	-	9 225,60	(917,56)	DE0006047004
BP PLC	GBP	12 782,34	-	14 466,59	1 684,25	GB0007980591
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	9 215,08	-	9 659,16	444,08	FR0000120073
ALSTOM	EUR	11 885,76	-	11 988,48	102,72	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	11 865,03	-	11 450,83	(414,20)	GB00B03MLX29
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9 489,23	-	9 813,80	324,57	GB0002875804
ANTOFAGASTA PLC	GBP	15 553,38	-	13 636,74	(1 916,64)	GB00000456144
PROCTER & GAMBL	USD	25 711,78	-	31 054,03	5 342,25	US7427181091
TELECOM ITALIA SPA	EUR	74 890,59	-	46 271,39	(28 619,20)	IT0003497168
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	26 664,49	-	19 618,83	(7 045,66)	US6745991058
BANCO NACIONAL	EUR	42 386,24	-	45 577,50	3 191,26	FR0000131104
NESTLE SA	CHF	14 949,11	-	19 528,31	4 579,20	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	16 758,22	-	17 943,79	1 185,57	GB00B24CGK77

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

CLASE 8.^a



008508700

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIR FRANCE -KLM	EUR	40 140,07	-	35 744,81	(4 395,26)	FR0000031122
ASTRAZENECA PLC	GBP	6 076,29	-	6 189,88	113,59	GB0009895292
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	4 712,76	-	7 092,24	2 379,48	DE0006231004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	51 455,58	-	57 848,70	6 393,12	DE0005557508
SCHLUMBERGER LTD	USD	18 206,53	-	14 872,34	(3 334,19)	AN8068571086
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	12 213,08	-	14 585,99	2 372,91	GB0002374006
INTESA BCI S.P.A	EUR	125 515,99	-	155 473,38	29 957,39	IT0000072618
SOC.GENERALE VAL	EUR	40 296,47	-	48 932,10	8 635,63	FR0000130809
CAP GEMINI	EUR	7 213,36	-	14 007,50	6 794,14	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6 650,18	-	14 659,10	8 008,92	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	26 470,36	-	28 353,00	1 882,64	FR0000121014
AXA	EUR	12 144,84	-	13 694,76	1 549,92	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	17 905,76	-	20 461,98	2 556,22	FR0000120578
ZURICH FINANCIA	CHF	6 156,30	-	6 174,13	17,83	CH0011075394
ENI, S.P.A.	EUR	20 037,63	-	26 346,32	6 308,69	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 752 487,24	-	1 813 135,52	60 648,28	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	EUR	37 441,57	-	38 050,80	609,23	IE00B4K48X80
AMUNDI INVESTMENT	EUR	29 969,41	-	31 589,71	1 620,30	LU1681042518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 410,98	-	69 640,51	2 229,53	
TOTAL Cartera Exterior		1 819 898,22	-	1 882 776,03	62 877,81	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008508701

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
ACC OCCIDENTAL 1 2100-01-01	USD	1 856,21	1 063,95	3/08/2027
TOTALES Compra de opciones "call"		1 856,21	1 063,95	
TOTALES		1 856,21	1 063,95	



CLASE 8.ª



008508702

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.^a



008508703

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.^a



008508704

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.ª



008508705

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes 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 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008508706

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 de febrero de 2023, 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 2022, 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 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Domingo Arcas López
Presidente

Dña. Victoria Castiñeiras Bueno
Secretario Consejero

D. Ignacio Arcas Castiñeiras
Consejero

Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, 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 2022 de Fafián Capital, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508668 al 008508701 Del 008508702 al 008508706
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508707 al 008508740 Del 008508741 al 008508745
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508746 al 008508779 Del 008508780 al 008508784

Madrid, 16 de febrero de 2023

D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero